

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio
y accionistas de

F.V - AREA ANDINA S.A.

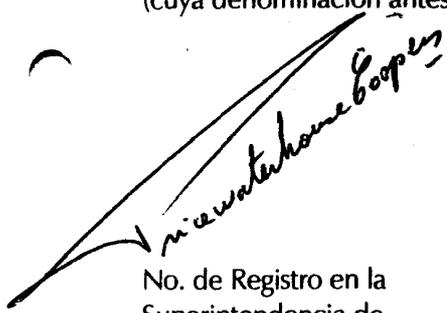
Quito, 11 de marzo del 2008

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de F.V - Area Andina S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 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 siguiente párrafo, 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. Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 la Compañía informa inversiones en acciones de tres subsidiarias (una de ellas domiciliada en el exterior) valorizadas en US\$495,270 (2006 - US\$343,581), registradas por el método de participación, y cuentas por cobrar a dicha entidad del exterior por US\$2,813,091 (2006 - US\$2,574,412) (Nota 8). En relación a estas cuentas informamos que la Compañía no ha consolidado los estados financieros de dichas subsidiarias según lo requieren los principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador. Además, no fuimos contratados para auditar los estados financieros de dichas compañías, por cuyo motivo no logramos determinar la razonabilidad de los referidos saldos.
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

A los miembros del Directorio
y accionistas de
F.V. – Area Andina S.A.
Quito, 11 de marzo del 2008

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. Los efectos acumulados de este asunto, que no fueron provisionados en los estados financieros adjuntos, ascienden a US\$2,829,000 al 31 de diciembre del 2007 (2006 - US\$2,431,000), antes de considerar los recargos aplicables; estos montos incluyen US\$398,000 atribuibles a los resultados del año (2006 - US\$426,000).

5. En nuestra opinión, excepto por los efectos de (i) los ajustes, si los hubiere, que podrían haberse determinado si hubiéramos auditado los estados financieros mencionados en el párrafo 3 y (ii) el efecto de los asuntos mencionados en el párrafo 4 precedente, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de F.V-Area Andina S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 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 8 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. Tal como se explica en la Nota 1, los estados financieros adjuntos corresponden a la entidad que surgió de la fusión realizada en octubre del 2006 entre Franz Viegener S.A. Industria de Porcelana Sanitaria, Industria Exportadora San Pietro S.A. y Griferías y Sanitarios S.A. Grifersa, las que fueron disueltas al efectuarse la absorción de los activos, pasivos y patrimonio con F.V - Area Andina S.A. (cuya denominación antes de la fusión era Ecuacobre - FV S.A., entidad combinada que subsiste).


No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011


José Aguirre Silva
Representante Legal
No. de Licencia



FRANZ VIEGENER
F.V. - Area Andina S.A.

BALANCES GENERALES

31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2007	2006	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2007	2006
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		109,387	210,463	Sobregiros bancarios contables		508,767	520,655
Inversiones temporales	3	4,572,351	1,165,194	Obligaciones financieras		200,511	231,895
Documentos y cuentas por cobrar				Porción corriente de la deuda a largo plazo	7	5,492,541	754,939
Cientes		10,124,770	9,042,509	Documentos y cuentas por pagar			
Empleados		72,540	43,889	Compañías relacionadas	8	705,602	1,465,945
Anticipos proveedores		57,862	266,021	Proveedores		1,356,070	1,297,411
Compañías relacionadas	8	384,000	630,877	Otras cuentas por pagar		211,544	269,698
Impuestos retenidos		542,561	502,374			2,273,216	3,033,054
Otras cuentas por cobrar		196,852	242,425				
Provisión para cuentas incobrables	6	(308,978)	(258,777)	Pasivos acumulados			
		11,069,607	10,469,318	Impuestos por pagar	6	683,159	587,723
Inventarios	4	11,655,026	12,616,255	Intereses por pagar		266,101	284,403
				Beneficios sociales	6	1,217,565	1,227,091
Gastos pagados por anticipado		122,376	201,780			2,166,825	2,099,217
Total del activo corriente		27,528,747	24,663,010	Total del pasivo corriente		10,641,860	6,639,760
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	5	8,589,862	8,549,111	DEUDA A LARGO PLAZO	7	6,347,740	10,944,376
COMPAÑIAS RELACIONADAS	8	752,723	1,505,034	OBLIGACIONES SOCIALES	6 y 11	1,916,019	1,637,137
OTRAS CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO		413,327	527,423	PATRIMONIO (Véanse estados adjuntos)		18,379,040	16,023,305
		37,284,659	35,244,578			37,284,659	35,244,578

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.

Arq. Alfonso Espinosa
Presidente Ejecutivo

Dr. Gustavo Inzunza
Vicepresidente Administrativo
Financiero

CBA Cecilia Sosa
Contadora General



FRANZ VIEGENER
F.V. - Area Andina S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ventas netas	12	39,643,178	35,708,152
Costo de productos vendidos		<u>(26,867,823)</u>	<u>(22,822,443)</u>
Utilidad bruta		12,775,355	12,885,709
Gastos operativos			
De comercialización		(5,547,503)	(4,821,670)
De administración		(2,098,290)	(1,850,771)
Financieros		<u>(1,251,523)</u>	<u>(1,162,822)</u>
Utilidad en operación		3,878,039	5,050,446
Otros ingresos, neto		910,870	308,068
Jubilación patronal extraordinaria	6	<u>(91,960)</u>	<u>(226,636)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		4,696,949	5,131,878
Participación de los trabajadores en las utilidades	6	(713,228)	(785,881)
Impuesto a la renta	6	<u>(491,986)</u>	<u>(572,554)</u>
Utilidad neta del año		<u>3,491,735</u>	<u>3,773,443</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.

Arq. Alfonso Espinosa
Presidente Ejecutivo

Dr. Gustavo Inurritegui
Vicepresidente Administrativo
Financiero

CBA Cecilia Sosa
Contadora General



FRANZ VIEGENER
F.V. - Area Andina S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital suscrito y pagado	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva de Capital	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2006	9,967,553	1,693,351	305,237	497,316	10,239,051	(9,497,646)	13,204,862
Resolución Junta Universal de Accionistas							
15 de marzo del 2006 de Franz Viegener S.A.							
Apropiación a la reserva legal	-	-	22,682	-	-	(22,682)	-
Aumento de capital	200,000	-	-	-	-	(200,000)	-
Compensación de pérdidas acumuladas	-	(854,582)	-	-	(6,344,529)	7,199,111	-
Resolución Junta General de Accionistas del							
15 de marzo del 2006 de Ecuacobre FV.							
Apropiación de la reserva legal	-	-	103,873	-	-	(103,873)	-
Aumento de capital	400,000	-	-	-	-	(400,000)	-
Pago de dividendos	-	-	-	-	-	(700,000)	(700,000)
Resolución Junta Universal de Accionistas							
15 de marzo del 2006 de Grifería y Sanitarios S.A. CRIFERSA							
Apropiación de la reserva legal	-	-	36,251	-	-	(36,251)	-
Aumento de capital	177,523	-	-	-	(87,523)	(90,000)	-
Pago de dividendos	-	-	-	-	-	(255,000)	(255,000)
Resolución Junta Universal de Accionistas							
15 de marzo del 2006 de Industria Exportadora San Pietro S.A.							
Aumento de capital	4,254,924	(838,769)	-	-	(3,264,155)	(152,000)	-
Compensación de pérdidas acumuladas	-	-	-	-	(484,280)	484,280	-
Apropiación a la reserva legal del año 2006	-	-	377,344	-	-	(377,344)	-
a ser aprobada por los accionistas	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad neta del año 2006	-	-	-	-	-	3,773,443	3,773,443
Saldos al 31 de diciembre del 2006	(1) 15,000,000	-	845,387	497,316	58,564	(377,962)	16,023,305
Resolución Junta General de Accionistas							
14 de marzo del 2007							
Aumento de capital	2,260,000	-	-	-	-	(2,260,000)	-
Pago de Dividendos	-	-	-	-	-	(1,136,000)	(1,136,000)
Apropiación a la reserva legal del año 2007	-	-	349,174	-	-	(349,174)	-
a ser aprobada por los accionistas	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad neta del año 2007	-	-	-	-	-	3,491,735	3,491,735
Saldos al 31 de diciembre del 2007	(1) 17,260,000	-	1,194,561	497,316	58,564	(631,401)	18,329,040

(1) Representado por 17,260,000 (2006: 15,000,000) acciones de un valor nominal de US\$1 cada una.

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.

Arq. Alfonso Espinosa
Presidente Ejecutivo

Dr. Gustavo Inzunza
Vicepresidente Administrativo
Financiero

CBA Cecilia Sosa
Contadora General



FRANZ VIEGENER
F.V. - Area Andina S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2007	2006
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		3,491,735	3,773,443
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	5	1,143,880	1,254,118
Amortizaciones	2 d)	1,136,854	1,016,624
Provisión para cuentas incobrables	6	50,201	61,590
Provisión obligaciones sociales (jubilación patronal)	6 y 11	288,396	226,636
Valor patrimonial proporcional de inversiones en acciones		(151,689)	(114,483)
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		253,510	(1,297,281)
Inventarios		1,004,792	(2,090,242)
Gastos pagados por anticipado		79,404	53,809
Documentos y cuentas por pagar		(759,838)	(681,804)
Pasivos acumulados		67,608	479,314
Obligaciones Sociales		(53,077)	(57,811)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>6,551,776</u>	<u>2,623,913</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades, planta y equipo - neto	5	(1,184,631)	(1,145,597)
Incremento de otros activos		(1,022,758)	(1,120,873)
Efectivo neto (utilizado en) las actividades de inversión		<u>(2,207,389)</u>	<u>(2,266,470)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Disminución de obligaciones bancarias y financieras		(43,272)	635,223
Incremento de deuda a largo plazo		1,708,345	(523,903)
Pago de dividendos (2)		(2,703,279)	(651,992)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(1,038,206)</u>	<u>(540,672)</u>
Incremento (decremento) neto de efectivo		3,306,181	(183,229)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>1,375,557</u>	<u>1,558,786</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año (1)		<u>4,681,738</u>	<u>1,375,557</u>
(1) Incluye Caja y bancos e Inversiones temporales.			
(2) Dividendos declarados en el año (Véase estado de evolución del patrimonio)		1,136,000	955,000
Dividendos restringidos (Nota 7)		-	(303,008)
Dividendos retenidos cancelados en el año (Nota 7)		1,567,279	
		<u>2,703,279</u>	<u>651,992</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.

Arq. Alfonso Espinosa
Presidente Ejecutivo

Dr. Gustavo Inurritegui
Vicepresidente Administrativo
Financiero

CBA Cecilia Sosa
Contadora General



FRANZ VIEGENER
F.V. - Area Andina S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

NOTA 1 - OPERACIONES

Ecuacobre - FV S.A. fue constituida mediante escritura pública el 17 de febrero de 1975 e inscrita en el Registro Mercantil el 23 de mayo de 1975.

La compañía forma parte del grupo de empresas Franz Viegener, el cual se dedica principalmente a la producción y comercialización de grifería y porcelana sanitaria.

Con fecha 15 de marzo del 2006, la Junta General Ordinaria de Accionistas acuerda realizar el cambio de denominación de Ecuacobre – FV S.A. por el de F.V - AREA ANDINA S.A., junto con una reforma integral, codificación de estatutos, y cambio de objeto social de la Compañía. El nuevo objeto social incluye la industrialización y comercialización de grifería sanitaria, válvulas, accesorios para baño, sanitarios de porcelana, cortinas de vidrio para duchas y tinas, cerámica para pisos y paredes y todos los complementos relativos a instalaciones sanitarias.

Fusión por absorción de Ecuacobre FV S.A. y Franz Viegener S.A., Industria Exportadora San Pietro S.A. y Griferías y Sanitarios S.A. Grifersa

Las Juntas Generales de Accionistas de Ecuacobre FV S.A. (entidad absorbente) y de Franz Viegener S.A., Industria Exportadora San Pietro S.A. y Griferías y Sanitarios S.A. Grifersa (entidades absorbidas) celebradas el 15 de marzo del 2006, resolvieron realizar la fusión por absorción de las compañías, con el consecuente aumento de capital, fijación del nuevo capital autorizado, disolución anticipada (sin liquidación) de las compañías absorbidas y adopción de un nuevo estatuto social. Dicha fusión fue aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 06.Q.IJ.3190 del 5 de septiembre del 2006 e inscrita en el Registro Mercantil el 31 de octubre del 2006.

La fusión se realizó mediante el traspaso en bloque a perpetuidad a favor de la Compañía Absorbente, del patrimonio, activos y pasivos de las Compañías Absorbidas, a su valor en libros, con base en los estados financieros al 31 de octubre del 2006, los cuales fueron incorporados en los estados financieros de la Compañía Absorbente como se expone a continuación. Una vez incorporados estos saldos en la Compañía Absorbente, se efectuaron las eliminaciones de saldos y operaciones entre las entidades que pasan a formar parte de la entidad combinada. Estas eliminaciones no se muestran en los siguientes cuadros:

NOTA 1 - OPERACIONES
(Continuación)

<u>Activo</u>	Griferia y Sanitarios S.A. <u>GRIFERSA</u> <u>31-Oct-06</u>	Franz Viegener S.A. <u>31-Oct-06</u>	Industria Exportadora San Pietro S.A. <u>31-Oct-06</u>
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	109,054	8,155	876
Inversiones temporales	-	-	1,787,815
Documentos y cuentas por cobrar			
Clientes	832,821	844,072	155,400
Anticipos proveedores	183,188	-	1,494
Compañías relacionadas	546	2,709,873	838,979
Impuestos retenidos	62,621	77,706	92,151
Otras cuentas por cobrar	69,668	694,120	446,358
Provisión para cuentas incobrables	(36,785)	(16,490)	(6,323)
	<u>1,112,059</u>	<u>4,309,281</u>	<u>1,528,059</u>
Inventarios	1,469,304	3,197,467	756,637
Gastos pagados por anticipado	11,775	55,822	4,856
Total del activo corriente	2,702,192	7,570,725	4,078,243
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	203,670	2,606,885	994,733
INVERSIONES EN COMPAÑÍAS RELACIONADAS	414,363	-	-
OTROS ACTIVOS	440,530	17,737	1,595
	<u>3,760,755</u>	<u>10,195,347</u>	<u>5,074,571</u>

(Véase página siguiente)

NOTA 1 - OPERACIONES
(Continuación)

<u>Pasivo y patrimonio</u>	Griferia y Sanitarios S.A. <u>GRIFERSA</u> <u>31-Oct-06</u>	Franz Viegener S.A. <u>31-Oct-06</u>	Industria Exportadora San Pietro S.A. <u>31-Oct-06</u>
PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones bancarias y financieras	-	146,567	47,894
Documentos y cuentas por pagar			
Compañías relacionadas	-	11,822,423	-
Proveedores	2,010,129	550,842	25,852
Otras cuentas por pagar	-	179,923	41,646
	<u>2,010,129</u>	<u>12,553,188</u>	<u>67,498</u>
Pasivos acumulados			
Impuestos por pagar	172,628	102,038	73,262
Beneficios sociales	244,761	311,589	132,200
	<u>417,389</u>	<u>413,627</u>	<u>205,462</u>
Total del pasivo corriente	2,427,518	13,113,382	320,854
DEUDA A LARGO PLAZO	65,116	-	-
OBLIGACIONES SOCIALES	152,327	-	-
PATRIMONIO			
Capital	481,123	260,000	4,282,924
Reserva Legal	55,333	22,682	14,000
Reserva de Capital	58,564	-	-
Reserva Facultativa y Estatutaria	-	441,440	55,876
Resultados Acumulados	1,502	(3,941,568)	29,805
Resultados del período	519,272	299,411	371,112
	<u>1,115,794</u>	<u>(2,918,035)</u>	<u>4,753,717</u>
	<u><u>3,760,755</u></u>	<u><u>10,195,347</u></u>	<u><u>5,074,571</u></u>

(Véase página siguiente)

NOTA 1 - OPERACIONES
(Continuación)

	Grifería y Sanitarios S.A. <u>GRIFERSA</u>	Franz Viegener S.A.	Industria Exportadora <u>San Pietro S.A.</u>
<u>Estado de Resultados</u>			
Por el periodo comprendido entre el 1ro de enero y el 31 de octubre del 2006			
Ventas netas	5,692,906	8,622,815	4,938,161
Comisiones	1,805,240	-	-
Costo de productos vendidos	<u>(3,750,911)</u>	<u>(6,822,848)</u>	<u>(4,385,812)</u>
Utilidad bruta	3,747,235	1,799,967	552,349
Gastos operativos			
De comercialización	(2,684,518)	(556,482)	(105,548)
De administración	(319,972)	(181,933)	(92,007)
Financieros	<u>(44,385)</u>	<u>(638,746)</u>	<u>160,666</u>
Utilidad en operación	698,360	422,806	515,460
Otros ingresos, neto	<u>42,206</u>	<u>31,534</u>	<u>208</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta	740,566	454,340	515,668
Participación de los trabajadores en las utilidades	(112,308)	(75,117)	(77,466)
Impuesto a la renta	<u>(108,986)</u>	<u>(79,812)</u>	<u>(67,090)</u>
Utilidad neta del año	<u>519,272</u>	<u>299,411</u>	<u>371,112</u>

La fusión se instrumentó mediante el intercambio de las acciones emitidas y en circulación de las cuatro compañías fusionadas por 15,000,000 de acciones ordinarias con derecho a un voto por acción de la entidad absorbente. Las acciones emitidas y en circulación de las compañías combinadas antes de la fusión y los porcentajes de las acciones intercambiadas son las siguientes.

Todas las acciones son ordinarias con derecho a un voto por acción.

<u>Compañía</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Porcentaje de acciones con derecho a voto intercambiadas</u>
Franz Viegener S.A.	260,000	100
Ecuacobre FV S.A.	9,975,953	100
Industria Exportadora San Pietro S.A.	4,282,924	100
Griferías y Sanitarios S.A. Grifersa	481,123	100

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

Tal como se explica en la Nota 8 a los estados financieros, las operaciones de F.V. - AREA ANDINA S.A. incluyen transacciones con compañías del mismo grupo económico, a los precios y bajo las condiciones establecidas con dichas entidades relacionadas.

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 -

Se registran al valor de los depósitos más los intereses devengados al cierre del ejercicio.

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.

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

(Continuación)

Periódicamente se analizan los inventarios obsoletos, en mal estado o no utilizables. Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 no fue necesario constituir una provisión para inventarios en estas condiciones.

d) Gastos Pagados por Anticipado -

Dentro de este rubro se registran principalmente inventarios de herramientas, combustibles, materiales y repuestos, los mismos que son amortizados hasta en doce meses. Durante el año 2007, la Compañía amortizó parte de los referidos inventarios, generando un cargo a los resultados del año de US\$1,136,854 (2006: US\$1,016,624).

e) Propiedades, planta y equipo -

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.

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.

Inversiones en acciones -

Las inversiones en acciones incluidas en el rubro Compañías relacionadas, se registran al valor patrimonial proporcional. El valor registrado de las inversiones en acciones se incrementa o disminuye para reconocer en los resultados de la Compañía, su participación proporcional en las utilidades o pérdidas de las subsidiarias;

La Compañía ha decidido registrar dichas inversiones por el método de participación, en lugar de presentar estados financieros consolidados, por considerar que los efectos derivados de la no consolidación no son significativos.

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

g) Jubilación patronal y desahucio -

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.

La Compañía no constituye provisión para desahucio de los trabajadores considerando que la rotación de personal es baja y que la filosofía de la Administración es mantener su personal antiguo e impulsar un plan de carrera y permanencia en la empresa.

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.

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. Para los años 2007 y 2006, habiendo optado por la alternativa de reinversión parcial, la Compañía calculó la provisión para dicho impuesto a la tasa del 15% sobre utilidades por US\$1,600,000 y US\$2,260,000, respectivamente; sobre las utilidades restantes aplicó la tasa del 25%. La reinversión de las utilidades calculada en el año 2006 fue aplicada como aumento de capital en el 2007 de acuerdo a la aprobación de la Junta General de Accionistas celebrada el 14 de marzo del 2007. De no materializarse la reinversión calculada en el año 2007 hasta el 31 de diciembre del 2008, 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) las compañías fusionadas han aplicado criterios basados en la interpretación que la Administración ha efectuado de las normas legales vigentes y han realizado aportes en el 2007 y años anteriores al Fondo Médico, organismo que forma parte de la Asociación de Empleados, para la creación de un

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

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, cuyo monto acumulado fue estimado en US\$2,828,000 al 31 de diciembre del 2007 (2006 - US\$2,430,000), antes de considerar los recargos aplicables; estos montos incluyen US\$398,000 atribuibles a los resultados del año (2006 - US\$426,000). Las normas tributarias vigentes establecen, por otra parte, que las remuneraciones que no han estado sujetas a los aportes al IESS no podrán ser tratados como gastos deducibles para propósitos de cálculo del impuesto a la renta y participación de los trabajadores en las utilidades.

NOTA 3 - INVERSIONES TEMPORALES

Las inversiones temporales al 31 de diciembre del 2007 y 2006 corresponden a pólizas de acumulación y certificados de inversiones a corto plazo, en bancos nacionales y extranjeros. Devengan interés a tasas anuales que fluctúan entre el 4% y 7%.

NOTA 4 - INVENTARIOS

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - INVENTARIOS

(Continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Productos terminados</u>		
División Grifería	1,282,120	1,605,994
División Sanitarios	1,522,667	1,109,446
División Mundo Selecto	<u>905,081</u>	<u>1,292,194</u>
	<u>3,709,868</u>	<u>4,007,634</u>
<u>Productos en proceso</u>		
División Grifería	3,012,964	3,900,258
División Sanitarios (1)	<u>426,150</u>	<u>418,527</u>
	<u>3,439,114</u>	<u>4,318,785</u>
<u>Materias primas</u>		
División Grifería	2,135,729	2,393,862
División Sanitarios	1,310,809	1,026,302
Inventario en poder de terceros	<u>1,734</u>	<u>3,875</u>
	<u>3,448,272</u>	<u>3,424,039</u>
<u>Inventarios en tránsito</u>		
División Grifería	814,175	551,969
División Sanitarios (2)	162,829	151,593
División Mundo Selecto	<u>80,768</u>	<u>162,235</u>
	<u>1,057,772</u>	<u>865,797</u>
	<u>11,655,026</u>	<u>12,616,255</u>

- (1) Incluye productos terminados con fallas menores considerados de segunda clase. Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 estos inventarios de segunda ascienden a US\$230,787 y US\$228,836, respectivamente.
- (2) Sobre este inventario la Compañía ha firmado cartas de crédito stand by por US\$151,666 en garantía de las importaciones efectuadas.

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO
(Continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	Tasa anual de depreciación %
Edificios e instalaciones	4,469,801	4,094,168	5 y 10
Maquinaria y equipo	9,531,374	8,921,281	10
Muebles y enseres	433,632	402,400	10
Vehículos	549,513	455,578	20
Equipos de computación	1,353,898	1,235,919	33 y 20
Moldes y Matrices	<u>2,080,412</u>	<u>2,080,412</u>	10
	18,418,630	17,189,758	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(12,575,660)</u>	<u>(11,814,452)</u>	
	5,842,970	5,375,306	
Construcciones en curso	286,365	661,210	
Terrenos	<u>2,460,527</u>	<u>2,512,595</u>	
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>8,589,862</u></u>	<u><u>8,549,111</u></u>	

Movimiento:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo inicial al 1 de enero	8,549,111	8,657,632
Adiciones netas	1,184,631	1,145,597
Depreciación del año	<u>(1,143,880)</u>	<u>(1,254,118)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>8,589,862</u></u>	<u><u>8,549,111</u></u>

Los cargos originados en contratos de arrendamiento mercantil son imputados a los resultados con base en su devengamiento. Durante el 2007 la Compañía imputó a los resultados de dicho ejercicio US\$172,274 (2006: US\$68,449) correspondiente a contratos de arrendamiento mercantil de vehículos y maquinaria.

Al 31 de diciembre del 2007, el saldo de los cánones de arrendamiento mercantil pendientes de pago, y cuyos plazos de vencimiento se extienden mayoritariamente hasta el año 2009, asciende a US\$191,999 (2006: US\$314,258).

NOTA 6 - PASIVOS ACUMULADOS

Composición y movimiento:

	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo final</u>
<u>2007</u>				
Provisión para cuentas incobrables	258,777	50,201		308,978
Impuestos por pagar (1)	587,723	5,295,270	5,199,834	683,159
Beneficios sociales (2)	1,227,091	7,535,585	7,545,111	1,217,565
Obligaciones sociales				
Jubilación patronal	1,637,137	331,959 (3)	53,077	1,916,019
<u>2006</u>				
Provisión para cuentas incobrables	197,187	61,590	-	258,777
Impuestos por pagar (1)	484,554	7,063,315	6,960,146	587,723
Beneficios sociales (2)	785,894	6,448,970	6,007,773	1,227,091
Obligaciones sociales				
Jubilación patronal	1,468,312	226,636	57,811	1,637,137

- (1) Incluye el rubro impuesto a la renta por US\$491,986 (2006: US\$572,554).
- (2) Incluye la participación de los trabajadores en las utilidades por US\$713,228 (2006: US\$785,881).
- (3) Durante el año 2007 el cargo por jubilación patronal fue imputado proporcionalmente a los resultados del año por US\$288,396 (costo de ventas: US\$130,690, gasto de comercialización: US\$45,991, gasto de administración: US\$19,756, gasto por jubilación patronal extraordinaria: US\$91,960) y al inventario por US\$43,563. (Ver adicionalmente Nota 11)

NOTA 7 - DEUDA A LARGO PLAZO

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - DEUDA A LARGO PLAZO
(Continuación)

2007

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	4,937,500	4,625,000	312,500	(1)	(1)
Technofin Corporation	3,700,064	867,541	2,832,523	(2)	(2)
	<u>8,637,564</u>	<u>5,492,541</u>	<u>3,145,023</u>		
<u>Otras obligaciones a largo plazo:</u>					
Accionistas					
Promotora Industrial Comercial S.A. - Proconfi	1,449,188	-	1,449,188		
FV - S.A. Argentina	536,712	-	536,712		
Nerco international Inc.	1,216,817	-	1,216,817		
	<u>3,202,717</u>	<u>-</u>	<u>3,202,717</u>	(3)	(3)
	<u>11,840,281</u>	<u>5,492,541</u>	<u>6,347,740</u>		

2006

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	5,562,500	625,000	4,937,500	(1)	(1)
Technofin Corporation	3,293,773	129,939	3,163,834	(2)	(2)
	<u>8,856,273</u>	<u>754,939</u>	<u>8,101,334</u>		
<u>Otras obligaciones a largo plazo:</u>					
Accionistas					
	<u>2,843,042</u>	<u>-</u>	<u>2,843,042</u>	(3)	(3)
Saldo al 31 de diciembre del 2006	<u>11,699,315</u>	<u>754,939</u>	<u>10,944,376</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 2007 ascienden a US\$4,062,500 (2006 - US\$3,437,500). El préstamo está conformado por:

NOTA 7 - DEUDA A LARGO PLAZO

(Continuación)

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 vencimiento más un 3.75%; a partir del segundo semestre del 2006 se redujo la tasa al 3%).

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

Por US\$4,000,000, inicialmente 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%). De acuerdo con el convenio, la Compañía pagará como interés adicional sobre el préstamo C un 1.6% sobre el monto del préstamo a partir del año en el cual los ingresos que superen los US\$12,000,000. Este interés adicional fue contabilizado como parte de los gastos financieros del año. Con fecha diciembre 31 del 2007 la Compañía transfirió el total de la deuda al corto plazo, hecho generado por las intenciones de la Compañía de liquidar sus obligaciones financieras, en forma anticipada. En enero del 2008, la Compañía canceló la totalidad de la deuda mantenida con esta entidad por el préstamo C.

- (2) Al 31 de diciembre del 2007 incluye préstamos por un total de US\$3,250,276 que devengan interés a una tasa anual del 13.5% y tienen vencimientos entre los años 2007 y 2011 (US\$2,558,072 en el año 2006). Adicionalmente incluyen los intereses por pagar al 31 de diciembre del 2007 por US\$449,787 (US\$735,701 en el año 2006), los cuales serán pagados al vencimiento de los préstamos.
- (3) Corresponden a dividendos retenidos a los accionistas por los años 1999 al 2006 en cumplimiento de cláusulas incluidas en el contrato suscrito con la Corporación Financiera Internacional – IFC hasta que la relación pasivo a patrimonio neto en el balance fuera del 50%. El 29 de junio del 2006, IFC autorizó a la Compañía a cancelar US\$300,000 en cada año por concepto de dividendos de los años 2005 y 2004 al accionista Nerco Internacional Inc. A partir del proceso de fusión, F.V. – Area Andina S.A. no requiere de la aprobación de la Corporación Financiera Internacional – IFC para cancelar dividendos a los accionistas, dado que a partir de este proceso se cumplieron las cláusulas antes indicadas. Durante el año 2007, la Compañía canceló por dividendos retenidos US\$1,567,279 a Nerco Internacional Inc. y F.V. S.A. – (Argentina) Estos dividendos fueron inmediatamente constituidos en préstamos otorgados por los accionistas, con un plazo de vigencia de cinco años a una tasa de interés del 13% anual, los cuales fueron debidamente registrados en el Banco Central del Ecuador.

NOTA 7 - DEUDA A LARGO PLAZO

(Continuación)

Vencimientos anuales de los préstamos a largo plazo al 31 de diciembre del 2007:

	IFC - Préstamo		Technofin Corporation	Total
	A	C		
2008	625,000	4,000,000	867,541	5,492,541
2009	312,500	-	1,235,310	1,547,810
2010	-	-	1,442,954	1,442,954
2011	-	-	154,259	154,259
	<u>937,500</u>	<u>4,000,000</u>	<u>3,700,064</u>	<u>8,637,564</u>

El convenio firmado con IFC, incluye ciertas cláusulas de carácter restrictivo que limitaban 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 (F.V-Area Andina S.A.) mantengan ciertas razones financieras mínimas relacionadas con el capital de trabajo y la deuda a largo plazo. En consideración a estas obligaciones, se aclara que la fusión mencionada en la Nota 1 fue aprobada por el IFC mediante carta de excepción de fecha 10 de octubre del 2006, en la cual exonera del cumplimiento de la cláusula 6.02 (q) relacionada con la prohibición de fusión por absorción, consolidación o transformación societaria. Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Compañía cumplió con los indicadores financieros establecidos en el convenio indicado. En adición, a partir del 31 de octubre del 2007 la Compañía no requiere de una aprobación especial para el pago de dividendos a los accionistas, siempre que continúe cumpliendo con los ratios.

NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

En adición a lo mencionado en la Nota 7 a los estados financieros, el siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2007 y 2006 con compañías y partes relacionadas.

(Véase página siguiente)

**NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS
Y PARTES RELACIONADAS**
(Continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>FV - Area Andina Perú S.A.C. (antes Grifería y Sanitarios, Grifersa - Perú)</u>		
Ventas de grifería y sanitarios	1,850,100	1,630,879
<u>FV - S.A. - Argentina:</u>		
Ventas de sanitarios, grifería y partes y piezas	1,078,403	1,149,550
Compra de partes y piezas	1,090,032	1,023,247
<u>Franz Viegner S.A. - Colombia:</u>		
Ventas de grifería y sanitarios	3,438,128	3,528,527
Intereses por financiamiento de créditos	92,723	4,395
<u>Michelangelo:</u>		
Regalías	78,187	127,722
<u>Promotora Industrial Comercial S.A. -Procomfi:</u>		
Asesoría técnica	54,000	54,000

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre del 2007 y 2006:

(Véase página siguiente)

**NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS
Y PARTES RELACIONADAS**
(Continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Documentos y cuentas por cobrar a corto plazo:		
<u>Cientes</u>		
Franz Viegener S.A. - Colombia	1,635,507	1,717,534
FV - Area Andina Perú S.A.C. (antes Grifería y Sanitarios, Grifersa - Perú)	2,813,091	2,574,412
FV S.A. - Argentina	521,502	341,296
	<u>4,970,099</u>	<u>4,633,242</u>
<u>Otras cuentas por cobrar a compañías relacionadas</u>		
Franz Viegener S.A. - Colombia (1)	384,000	615,898
Fundación Franz Viegener	-	14,979
	<u>384,000</u>	<u>630,877</u>
Cuentas por cobrar a largo plazo		
<u>Inversiones en compañías relacionadas</u>		
Inmomistral S.A. (3)	7,509	8,724
Inversol S.A. (3)	3,229	4,413
FV - Area Andina Perú S.A.C. (antes Grifería y Sanitarios, Grifersa - Perú) (3)	484,532	330,444
	495,270	343,581
<u>Cuentas por cobrar</u>		
Franz Viegener S.A. - Colombia (1)	257,453	1,161,453
	<u>752,723</u>	<u>1,505,034</u>
Documentos y cuentas por Pagar		
Inmomistral S.A.	11,951	7,589
Inversol S.A.	3,032	4,005
Promotora Industrial y Comercial S.A.-Procomfi	427,905	367,146
Michelangelo S.A.	62,715	87,204
FV S.A. - Argentina (2)	200,000	1,000,000
	<u>705,602</u>	<u>1,465,944</u>
Pasivos Acumulados:		
Intereses por pagar		
FV S.A. - Argentina (2)	8,847	27,806
	<u>8,847</u>	<u>27,806</u>
Documentos y cuentas por pagar a largo plazo:		
<u>Accionistas (ver Nota 7)</u>		
Promotora Industrial y Comercial S.A.-Procomfi	1,449,189	1,275,763
FV S.A. - Argentina	536,712	479,706
Nerco International Inc.,	1,216,816	1,087,573
	<u>3,202,717</u>	<u>2,843,042</u>

**NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS
Y PARTES RELACIONADAS**

(Continuación)

- (1) Corresponde a una cuenta por cobrar a Franz Viegener S.A. – Colombia por ventas de grifería y sanitarios. En el mes de diciembre del 2006, F.V. - Area Andina S.A. y Franz Viegener S.A. - Colombia suscribieron un “Convenio de reprogramación de pasivos”, mediante el cual parte de las obligaciones de Franz Viegener S.A. - Colombia a favor de F.V. - Area Andina S.A. fue refinanciada hasta el mes de diciembre del 2010 a una tasa anual del 8% sobre saldos. Al 31 de diciembre del 2007, se ha cumplido con los vencimientos refinanciados.
- (3) Corresponde a un préstamo que devenga interés a una tasa del 13% con vencimientos en el año 2008.
- (4) Al 31 de diciembre las participaciones de estas empresas es como sigue:

	Porcentaje de participación en el capital %	acciones valor nominal	Valor patrimonial proporcional	Valor en libros
<u>2007</u>				
Acciones en compañías subsidiarias:				
Inmomistral S.A.	55.75	2,000	7,509	7,509
Inversol S.A.	99.92	1,200	3,229	3,229
FV. Area Andina Perú S.A.C.	100		483,166	484,532
				<u>495,270</u>
<u>2006</u>				
Acciones en compañías subsidiarias:				
Inmomistral S.A.	55.75	2,000	8,724	8,724
Inversol S.A.	99.92	1,200	4,413	4,413
Grifería y Sanitarios S.A. Grifersa Perú	100	-	330,444	330,444
				<u>343,581</u>

El siguiente cuadro resume la situación financiera (no auditada) de estas entidades al 31 de diciembre del 2007.

(Véase página siguiente)

**NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS
Y PARTES RELACIONADAS**

(Continuación)

	<u>Inmomistral S.A.</u>	<u>Inversol S.A.</u>	<u>F.V.-Area Andina Perú S.A.C.</u>
Activo corriente	6,770	3,032	3,365,095
Activo no corriente	6,639	200	148,676
Total Activo	13,409	3,232	3,513,771
Pasivo corriente	-	-	3,030,605
Capital social y reservas	17,723	1,411	555,095
Utilidades (pérdidas) acumuladas al inicio del ejercicio	(2,075)	3,006	(215,705)
Utilidades (pérdidas) netas del ejercicio	(2,239)	(1,185)	143,776
Patrimonio neto	13,409	3,232	483,166
Total Pasivo y patrimonio	13,409	3,232	3,513,771

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

NOTA 9 - 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 10 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal

Los años 2004 al 2007 aún están sujetos a una posible fiscalización.

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas -

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas.

NOTA 10 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

Durante el año terminado al 31 de diciembre del 2007 la Compañía dedujo del ingreso imponible aproximadamente US\$869,315 correspondiente a la amortización de pérdidas fiscales acumuladas, por lo que la provisión para impuesto a la renta del año se redujo en aproximadamente US\$217,329. Al cierre del año 2007 las pérdidas tributarias acumuladas ascienden a US\$734,734.

Cambios en la legislación

El 29 de diciembre del 2007 se publicó en el Registro Oficial No. 242 la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria del Ecuador, luego de ser aprobada por la Asamblea Constituyente. Dicha Ley establece importantes modificaciones al Código Tributario, Ley de Régimen Tributario Interno en materia de impuesto a la Renta, Impuesto al Valor Agregado y Consumos Especiales, así como la creación de un nuevo impuesto del 0.5% a ciertas salidas de divisas. Esta Ley entró en vigencia a partir del 1 de enero del 2008.

NOTA 11 - JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

Jubilación 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 2007 y 2006 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, y ha utilizado la metodología de cálculo denominada "prospectiva", habiéndose aplicado una tasa anual de descuento del 4% para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

Desahucio

Si bien la administración considera innecesario la constitución de una provisión para este concepto por las razones descritas en la Nota 2 g), ha contratado a un profesional independiente para determinar el monto que esta reserva representaría al cierre del año. Según dicho estudio, la reserva acumulada sería de aproximadamente US\$612,000, de cuyo monto US\$40,000 habría impactado los resultados del año.

NOTA 12 - VENTAS Y COSTO DE VENTAS POR DIVISION (NO AUDITADA)
(Continuación)

	<u>2007</u>				<u>2006</u>			
	División				División			
	<u>Grifería</u>	<u>Sanitarios</u>	<u>Mundo selecto</u>	<u>Total</u>	<u>Grifería</u>	<u>Sanitarios</u>	<u>Mundo selecto</u>	<u>Total</u>
Ventas locales	19,746,038	7,410,632	4,285,528	31,442,198	18,200,058	6,367,280	4,071,640	28,638,978
Ventas exportación	<u>4,007,268</u>	<u>4,159,088</u>	<u>34,624</u>	<u>8,200,980</u>	<u>3,524,162</u>	<u>3,514,786</u>	<u>30,226</u>	<u>7,069,174</u>
Total ventas netas	23,753,306	11,569,720	4,320,152	39,643,178	21,724,220	9,882,066	4,101,866	35,708,152
Costo de ventas	<u>(15,284,101)</u>	<u>(8,718,190)</u>	<u>(2,865,532)</u>	<u>(26,867,823)</u>	<u>(12,598,619)</u>	<u>(7,624,542)</u>	<u>(2,599,282)</u>	<u>(22,822,443)</u>
Utilidad bruta	<u>8,469,205</u>	<u>2,851,530</u>	<u>1,454,620</u>	<u>12,775,355</u>	<u>9,125,601</u>	<u>2,257,524</u>	<u>1,502,584</u>	<u>12,885,709</u>

NOTA 13 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de emisión de estos estados financieros (11 de marzo del 2008) 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.