



Informe de los Auditores Independientes

Marzo 14 del 2005

A los Señores Accionistas y Junta Directiva de
Eternit Ecuatoriana S.A.
Quito- Ecuador

1. Hemos auditado los balances generales consolidados que se adjuntan de Eternit Ecuatoriana S.A. y su subsidiaria al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros consolidados son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas 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 selectivas, de la evidencia que soportan 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 general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar una opinión.

Guayaquil:
Edificio INMONEC Lorenzo de Garaycoa 821 y 9 de Octubre 2do. Piso Of. 210
Telf.: 230-5169 Telefax: 230-4983 - Celular: 09-8452649
Casilla: 09-01-16219
Email: pfcontad@ecua.net.ec

Quito:
Av. 6 de Diciembre N° 49-276 y Los Alamos Sector El Inca
4to. Piso - Telf.: 2813792 - Telefax: 2813877 - Cel.: 09-9666108
Email: lapaez@q.ecua.net.ec - Casilla: 17-21-745

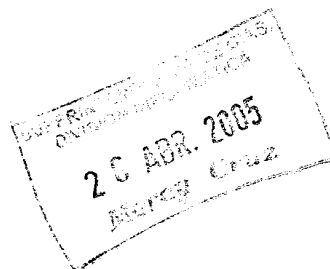


PAEZ FLORENCIA & CO. Cía. Ltda.
Contadores Públicos

4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación financiera de Eternit Ecuatoriana S.A., y su subsidiaria al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

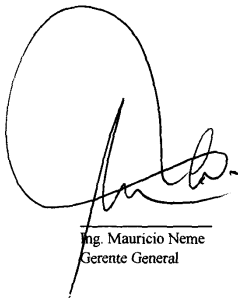
Paez, Florencia & Co.

SC. RNAE No.434



ETERNIT ECUATORIANA S.A. Y SUBSIDIARIA**Balances Generales Consolidados****Al 31 de diciembre del 2004 y 2003****(En dólares estadounidenses)****ACTIVO**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVO CORRIENTE		
Caja bancos (Nota 1)	506.887	189.227
Cuentas por cobrar (Nota 2)	1.274.611	1.364.051
Inventarios (Nota 3)	<u>1.835.121</u>	<u>2.010.144</u>
Total activo corriente	3.616.619	3.563.422
Activo fijo (Nota 4)	4.209.676	4.866.732
Cargos diferidos y Otros activos (Nota 5)	20.110	22.168



Ing. Mauricio Neme
Gerente General

7.846.405 8.452.322

PASIVO Y PATRIMONIO

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
PASIVO CORRIENTE		
Obligaciones bancarias (Nota 6)	813.500	1.910.717
Cuentas por pagar (Nota 7)	<u>2.354.908</u>	<u>1.534.918</u>
Total pasivo corriente	3.168.408	3.445.635
Cuentas por pagar a largo plazo	80.767	-
Crédito diferido	-	7.102
Participación minoritaria (Nota 8)	-	80.766
Pasivo a largo plazo (Nota 9)	<u>786.280</u>	<u>1.577.676</u>
Total pasivo	4.035.455	5.111.179
PATRIMONIO		
Capital social (Nota 11)	1.115.360	1.115.360
Reserva de capital (Nota 12)	1.928.091	1.928.091
Aportes para futura capitalización (Nota 13)	74.091	74.091
Reserva legal (Nota 14)	131.526	85.256
Resultados acumulados (Nota 15)	145.446	(104.357)
Utilidad del ejercicio	<u>416.436</u>	<u>242.702</u>
Total patrimonio	3.810.950	3.341.143
	<u>7.846.405</u>	<u>8.452.322</u>



L. Jaime Quintana
Contador General
Registro No. 31045

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

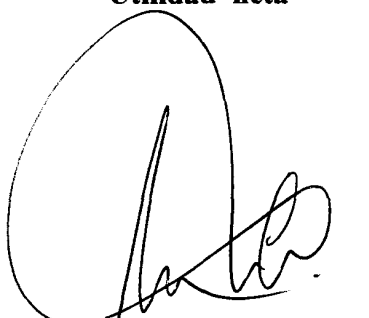
ETERNIT ECUATORIANA S.A. Y SUBSIDIARIA

Estados de Resultados Consolidados

Por los años terminados al 31 de diciembre del 2004 y 2003

(En dólares estadounidenses)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ventas	9.417.450	7.248.145
Costo de ventas	<u>(6.467.092)</u>	<u>(5.089.155)</u>
Utilidad bruta en ventas	2.950.358	2.158.990
Gastos de administración y ventas	<u>(2.159.795)</u>	<u>(1.406.976)</u>
Utilidad en operación	790.563	752.014
Otros gastos		
Gastos financieros	(227.879)	(409.833)
Otros ingresos, netos	<u>18.541</u>	<u>1.720</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	581.225	343.901
Impuesto a la renta (Nota 10)	(118.519)	(73.452)
Reserva legal (Nota 14)	<u>(46.270)</u>	<u>(27.747)</u>
Utilidad neta	<u>416.436</u>	<u>242.702</u>



Ing. Mauricio Neme
Gerente General



Lcdo. Jaime Quintana
Contador General
Registro No. 31045

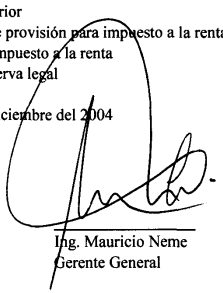
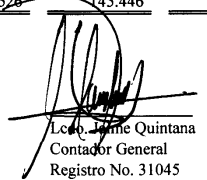
Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

ETERNIT ECUATORIANA S.A. Y SUBSIDIARIA**Estados de Evolución del Patrimonio Consolidados****Por los años terminados al 31 de diciembre del 2004 y 2003****(En dólares estadounidenses)****2003**

	Capital social	Reserva de capital	Aporte para futura capitalización	Reserva legal	Utilidades retenidas	Utilidad del Ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2002	1.115.360	1.928.091	74.091	57.509	517.582	(621.939)	3.070.694
Transferencia a resultados acumulados	-	-	-	-	(621.939)	621.939	-
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	-	-	-	-	-	343.901	343.901
Provisión para impuesto a la renta	-	-	-	-	-	(73.452)	(73.452)
Apropiación reserva legal	-	-	-	27.747	-	(27.747)	-
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u>1.115.360</u>	<u>1.928.091</u>	<u>74.091</u>	<u>85.256</u>	<u>(104.357)</u>	<u>242.702</u>	<u>3.341.143</u>

2004

Saldo al 31 de diciembre del 2003	1.115.360	1.928.091	74.091	85.256	(104.357)	242.702	3.341.143
Transferencia a resultados acumulados	-	-	-	-	242.702	(242.702)	-
Absorción de pérdidas del 2003 en Compañía Subsidiaria	-	-	-	-	10.314	-	10.314
Ajustes año anterior	-	-	-	-	(3.213)	-	(3.213)
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	-	-	-	-	-	581.225	581.225
Provisión para impuesto a la renta	-	-	-	-	-	(118.519)	(118.519)
Apropiación reserva legal	-	-	-	46.270	-	(46.270)	-
Saldo al 31 de diciembre del 2004	<u>1.115.360</u>	<u>1.928.091</u>	<u>74.091</u>	<u>131.526</u>	<u>145.446</u>	<u>416.436</u>	<u>3.810.950</u>


Ing. Mauricio Neme
Gerente General
L.C. Quintana
Contador General
Registro No. 31045

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

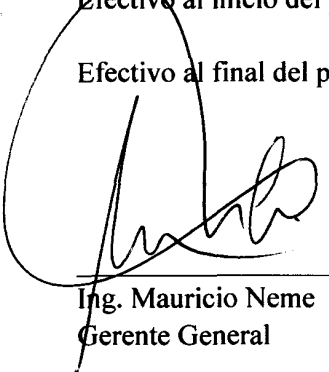
ETERNIT ECUATORIANA S.A. Y SUBSIDIARIA

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados

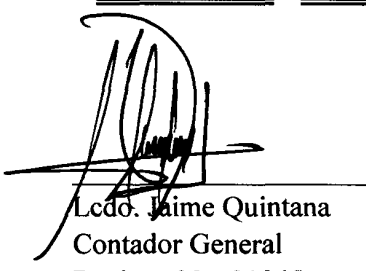
Por los años terminados al 31 de diciembre del 2004 y 2003

(En dólares estadounidenses)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Flujos de efectivo por las actividades de operación		
Efectivo recibido de clientes	11.576.085	7.025.852
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(8.972.646)	(5.223.979)
Intereses pagados	<u>(346.398)</u>	<u>(409.833)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>2.257.041</u>	<u>1.392.040</u>
Flujos de efectivo por las actividades de inversión		
Adición en inversiones permanentes	(80.767)	-
Adición de activos fijos	(134.465)	(192.689)
Producto de la venta de activos fijos	<u>533.000</u>	<u>-</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) en las actividades de inversión	<u>317.768</u>	<u>(192.689)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento		
Pago de préstamos a corto plazo	(1.546.520)	(1.531.325)
Préstamos (pagados) recibidos largo plazo	<u>(710.629)</u>	<u>379.535</u>
Efectivo neto utilizado por las actividades de financiamiento	<u>(2.257.149)</u>	<u>(1.151.790)</u>
Aumento neto del efectivo	317.660	47.561
Efectivo al inicio del período	<u>189.227</u>	<u>141.666</u>
Efectivo al final del período.	<u>506.887</u>	<u>189.227</u>



Ing. Mauricio Neme
Gerente General



Lcdo. Jaime Quintana
Contador General
Registro No. 31045

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

ETERNIT ECUATORIANA S.A. Y SUBSIDIARIA

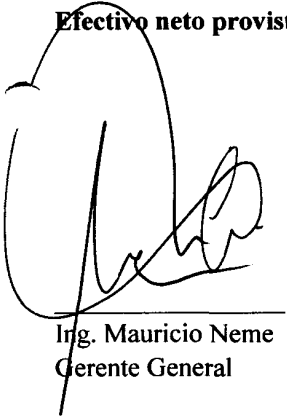
Conciliación de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto

Provisto por las Actividades de Operación

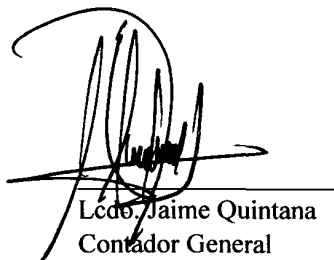
Por los años terminados al 31 de diciembre del 2004 y 2003

(En dólares estadounidenses)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Utilidad neta	416.436	242.702
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación		
Amortización	7.324	62.298
Depreciación	767.167	767.625
Bajas en cargos diferidos, netos	24.354	9.950
Participación Minoritaria	-	(318)
Pérdida en Compañía Subsidiaria	20.186	-
Provisión de impuesto a la renta	118.519	73.452
Apropiación de reserva legal	46.270	27.747
Efectivo proveniente de las actividades de operación antes de cambios en el Capital de Trabajo	<u>1.400.256</u>	<u>1.183.456</u>
Disminución (Aumento) en cuentas por cobrar	2.140.094	(224.013)
Disminución en inventarios	175.023	93.220
Aumento en otros activos	(5.266)	(2.000)
(Disminución) Aumento en cuentas por pagar	<u>(1.453.066)</u>	<u>341.377</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u><u>2.257.041</u></u>	<u><u>1.392.040</u></u>



Ing. Mauricio Neme
Gerente General



Lcdo. Jaime Quintana
Contador General
Registro No. 31045

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

ETERNIT ECUATORIANA S.A. Y SUBSIDIARIA

Políticas de Contabilidad

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

Descripción del negocio, operaciones y objeto social

Eternit Ecuatoriana S.A., fue constituida el 1 de septiembre de 1956, en la ciudad de Guayaquil-Ecuador, bajo la denominación de Techados Ecuatorianos S.A.; el 13 de noviembre de 1958 cambió su denominación a Eternit Ecuatoriana S.A.; el 3 de mayo de 1999 según Resolución No. 99-2-1-001483, la Superintendencia de Compañías aprobó la fusión por absorción de la Compañía con Emelnapo S.A.

Su objeto social principal, es la fabricación industrial y comercialización de los productos de fibrocemento y en general de otros productos derivados.

En la actualidad la Compañía no cuenta con empleados en relación de dependencia, por lo que este servicio es suministrado por una Compañía que presta servicios de personal.

Resumen de las principales políticas de contabilidad

Los estados financieros de la Compañía y Subsidiaria adjuntos, fueron preparados de conformidad con normas y prácticas de contabilidad establecidas en el Ecuador, los cuales requieren que la administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de alguna de las partidas incluidas en los estados financieros consolidados, y para efectuar las relevaciones que se requiere presentar de los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la administración considera que las estimaciones y supuestos antes indicados, fueron los adecuados en las circunstancias.

A continuación se describen las políticas y prácticas contables más importantes seguidas por la Compañía:

Inventarios

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 las materias primas, los combustibles, lubricantes, y repuestos se expresan a su costo de adquisición valuados por el método promedio, los valores así determinados no exceden al valor neto de realización. La Compañía con fecha agosto 31 del 2003, cambio el método de valuación de sus inventarios de productos terminados de PEPS (primero en entrar, primero en salir) al método promedio, cuyo efecto se incluye en los resultados del ejercicio auditado.

ETERNIT ECUATORIANA S.A. Y SUBSIDIARIA

Políticas de Contabilidad

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

Activos fijos

Están expresados al costo ajustado producto del proceso de dolarización, las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. El costo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación anual de los activos fijos son las siguientes:

<u>Activo</u>	<u>Tasas</u>
Edificios	5%
Maquinaria y equipo	10%
Vehículos	20%
Muebles y enseres	10%
Equipos de computación	20%
Herramientas	10%
Moldes	10%
Instalaciones en terrenos	10%

Cargos diferidos

Se expresan al costo ajustado producto del proceso de la dolarización, incluye principalmente los gastos pre-operacionales, los cuales son amortizados en línea recta en un período de 5 años. Al 31 de diciembre del 2004 ya fueron amortizados totalmente todos los gastos preoperacionales.

Reconocimiento de los ingresos

El ingreso por venta de los productos es reconocido cuando los riesgos significativos y la propiedad de los bienes han sido transferidos al comprador.

Procedimientos de Consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de Eternit Ecuatoriana S.A. y Boliri S.A., de conformidad con los lineamientos de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19 referente a "Consolidación de estados financieros", se aplicaron estos procedimientos con el propósito de que los estados financieros consolidados presenten información como si fuera una sola empresa, las inversiones y todas las transacciones y saldos entre Compañías, han sido eliminados.

ETERNIT ECUATORIANA S.A. Y SUBSIDIARIA

Políticas de Contabilidad

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

Participación Minoritaria

La participación de los accionistas minoritarios está determinada sobre la proporción histórica en el capital de la Compañía indicada en la escritura de constitución.

ETERNIT ECUATORIANA S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

En dólares estadounidenses

1. Caja bancos

Están constituidos como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Caja	400	400
Bancos nacionales	506.047	158.950
Bancos extranjeros	440	29.877
Total	<u>506.887</u>	<u>189.227</u>

2. Cuentas por cobrar

Están constituidas como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Clientes	1.225.028	1.189.565
Anticipos a proveedores	14.402	18.091
Otras cuentas por cobrar	47.431	156.395
Total	<u>1.286.861</u>	<u>1.364.051</u>
Provisión para cuentas incobrables	(12.250)	-
	<u>1.274.611</u>	<u>1.364.051</u>

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo inicial	-	-
Provisión	12.250	-
Castigo	-	-
Saldo final	<u>12.250</u>	<u>-</u>

ETERNIT ECUATORIANA S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

En dólares estadounidenses

3. Inventarios

Están constituidos como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Productos terminados	949.853	978.019
Materia prima	288.687	228.459
Repuestos y Materiales	264.434	210.764
Importaciones en tránsito	264.945	498.579
Combustibles y lubricantes	10.354	17.608
Inventario de pallets	43.515	64.701
Otros	13.333	12.014
Total	<u>1.835.121</u>	<u>2.010.144</u>

4. Activos fijos

Están constituidos como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Terrenos	1.485	1.485
Edificios	291.044	278.822
Maquinarias y Equipos	6.012.855	5.947.525
Vehículos	151.746	142.305
Muebles y Enseres	107.588	85.401
Equipos de computación	44.809	31.255
Herramientas	44.252	44.252
Moldes	1.571.885	1.571.885
Instalación en terrenos	61.189	61.189
Instalaciones Industriales	228.529	216.798
Construcciones en curso	(a) <u>17.756</u>	<u>42.110</u>
	8.533.138	8.423.027
Depreciación acumulada	<u>(4.323.462)</u>	<u>(3.556.295)</u>
Total	<u>4.209.676</u>	<u>4.866.732</u>

ETERNIT ECUATORIANA S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

En dólares estadounidenses

- (a) Representan los desembolsos realizados por obras civiles, honorarios técnicos, materiales y otros.

El movimiento de activos fijos en el período fue como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Costo		
Saldo inicial	8.423.027	8.230.338
Compras	134.465	192.689
Transferencias de construcciones en curso	(24.354)	-
Saldo final	<u>8.533.138</u>	<u>8.423.027</u>

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Depreciación acumulada		
Saldo inicial	3.556.295	2.788.670
Gasto del año	767.167	767.625
Saldo final	<u>4.323.462</u>	<u>3.556.295</u>

5. Cargos diferidos y Otros activos

Están constituidos como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Gastos pre-operacionales	10.744	18.068
Depósitos en garantía	8.100	-
Otros activos	1.266	4.100
Total	<u>20.110</u>	<u>22.168</u>

ETERNIT ECUATORIANA S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

En dólares estadounidenses

El movimiento de la amortización de gastos pre-operacionales fue como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo inicial	18.068	90.316
Amortización del año	(7.324)	(62.298)
Cargo a consumo Mantenimiento y Reparación (Costo)	-	(9.950)
Total	<u>10.744</u>	<u>18.068</u>

6. Obligaciones bancarias

Están constituidas como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Bancos nacionales		
Banco Internacional (a)	-	200.000
Cartas de crédito bancarias (b)	471.408	660.075
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota 9)	342.092	1.050.642
Total	<u>813.500</u>	<u>1.910.717</u>

(a) Préstamo que genera el 12% de interés con vencimiento el 14 de Febrero del 2004.

(b) Entre 170 y 184 días plazo con un interés del 2% con el Banco Bolivariano.

Estos pasivos se encuentran garantizados por pagarés firmados por el Presidente ejecutivo de la Compañía.

ETERNIT ECUATORIANA S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

En dólares estadounidenses

7. Cuentas por pagar

Están constituidas como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Proveedor del exterior	612.039	146.351
Proveedor del país	318.852	191.537
Mamut Andino C.A.	27.192	23.826
Impuestos y contribuciones por pagar	99.464	74.578
Servicios por pagar	72.527	56.472
Provisiones varias	78.405	113.067
Intereses por pagar	59.126	41.784
Compañía General de Bebidas y Alimentos (a)	638.000	438.000
	<u>1.905.605</u>	<u>1.085.615</u>
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota 8)	<u>449.303</u>	<u>449.303</u>
Total	<u><u>2.354.908</u></u>	<u><u>1.534.918</u></u>

- (a) Corresponden a préstamos recibidos en Octubre y Noviembre del 2003 de parte de la Compañía General de Bebidas y Alimentos (Sociedad anónima de nacionalidad panameña) los cuales están amparados por un Contrato de Apertura de Crédito en Cuenta Corriente celebrado en agosto 12 del 2003, teniendo vigencia de un año a partir de la fecha de firma del mismo y generará intereses a la tasa referencial libor mas 4.5 puntos vigente al momento de la disposición.

ETERNIT ECUATORIANA S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

En dólares estadounidenses

8. Pasivo a largo plazo

Están constituidos como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Banco Bolivariano S.A.		
Préstamo por US\$ 1.000.000 al 10,04% de interés, reajutable a la tasa pasiva referencial del Banco Central del Ecuador con plazo a 3 años y con vencimiento el 16 de mayo del 2005.	(a) -	857.690
Menos porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota 6).	<u>200.692</u>	<u>656.998</u>
	200.692	200.692
Banco Internacional		
Préstamo por US\$ 1.100,00 al 11,50% interés anual con pagos cada 120 días y vencimiento en Abril 25 del 2005.	-	535.044
Menos porción corriente del Pasivo a largo plazo (Nota 6).	(b) <u>141.400</u>	<u>393.644</u>
	141.400	141.400
Santo Mauro	1.235.583	1.684.887
Menos porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota 7).	<u>449.303</u>	<u>449.303</u>
	<u>786.280</u>	<u>1.235.584</u>
Total	<u><u>786.280</u></u>	<u><u>1.577.676</u></u>

- (a) Esta obligación está garantizada por una prenda comercial ordinaria de US\$ 1.700.000 y de una hipoteca abierta sobre el terreno y las instalaciones industriales de Eternit Ecuatoriana S.A. ubicadas al Sur de la ciudad de Quito.

ETERNIT ECUATORIANA S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

En dólares estadounidenses

(b) Esta obligación esta garantizada por una prenda industrial abierta de US\$ 1.200.00 que incluye las instalaciones de producción (línea 2).

(c) Corresponde a préstamos de la Compañía Santo Mauro por US\$ 1.797.212 con vencimiento en Julio 24 del 2007 pagos trimestrales de US\$ 112.325 con un interés calculado a la tasa referencial libor más una tasa fija del 3%.

9. Impuesto a la renta

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la tasa impositiva del 25% rige el cálculo del Impuesto a la Renta de las sociedades.

La provisión para Impuesto a la Renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a resultados del período en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

La Compañía ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales hasta el año 1996 (inclusive).

10. Capital social

Está constituido al 31 de diciembre del 2004 y 2003 por 27.884.000 acciones ordinarias, nominativas e indivisibles a un valor de US\$ 0.04 cada una.

11. Reserva de capital

En el año 2000, los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria, luego de aplicar el proceso de dolarización han sido transferidos a esta cuenta.

La Junta General de Accionistas de la Compañía Subsidiaria Boliri S.A., con fecha 6 de abril del 2004 decidió compensar las pérdidas acumuladas que mantenía hasta el 31 de diciembre del 2003 inclusive; que asciende a US\$ 10.314 con el saldo acreedor que mantenía en la cuenta Reserva de Capital, transacción que fue eliminada a través de la Consolidación.

12. Aporte para futura capitalización

Representan las aportaciones efectuadas por los accionistas en años anteriores.

ETERNIT ECUATORIANA S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

En dólares estadounidenses

13. Reserva legal

La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía.

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la Compañía apropió US\$ 46.270 y US\$ 27.747 respectivamente por este concepto.

14. Resultados acumulados

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

15. Eventos subsecuentes

Mediante Suplemento del Registro Oficial No. 494 del 31 de Diciembre del 2004, se expidió el Decreto 2430 en relación con reformas al Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, concernientes a nuevas obligaciones de los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta que realicen operaciones con partes relacionadas, para que presenten al Servicio de Rentas Internas el anexo de Precios de transferencias referentes a sus transacciones con partes relacionadas, adicionalmente a su declaración anual de Impuesto a la Renta. Igualmente deberán presentar el informe Integral de Precios de Transferencia, referente a operaciones con parte relacionadas, en un plazo no mayor a 6 meses desde la fecha de la declaración. Estas disposiciones estarán con vigencia desde el ejercicio fiscal 2005.

ETERNIT ECUATORIANA S.A.
INFORMACION SUPLEMENTARIA
ESTADOS DE CONSOLIDACION

ETERNIT ECUATORIANA S.A.
Balance General Consolidado
Al 31 de Diciembre del 2004
En dólares estadounidenses

ANEXO 1

Página 1 de 5

ACTIVO	Eternit S.A.	Subsidiaria Boliri S.A.	Total Matriz	Ajustes y eliminaciones		Saldos Consolidados
				Debe	Haber	
Activo Corriente						
Caja bancos	505.390	1.497	506.887	-	-	506.887
Cuentas por cobrar	1.248.450	2.574.816	3.823.266	-	2.548.655	1.274.611
Inventarios	1.835.121	-	1.835.121	-	-	1.835.121
Total activo corriente	3.588.961	2.576.313	6.165.274	-	2.548.655	3.616.619
Inversiones permanentes	2.599.907	-	2.599.907	-	2.599.907	-
Reserva para provisión para valuación de inversiones	(23.078)	-	(23.078)	23.078	-	-
Activo fijo	4.209.676	-	4.209.676	-	-	4.209.676
Cargos diferidos	18.844	-	18.844	-	-	18.844
Otros activos	-	1.266,00	1.266	-	-	1.266
Total Activo	10.394.310	2.577.579	12.971.889	23.078	5.148.562	7.846.405
PASIVO Y PATRIMONIO						
Pasivo Corriente						
Obligaciones bancarias	813.500	-	813.500	-	-	813.500
Cuentas por pagar	4.902.813	750	4.903.563	2.548.655	-	2.354.908
Total pasivo corriente	5.716.313	750	5.717.063	2.548.655	-	3.168.408
Cuentas por pagar a largo plazo	80.767	-	80.767	-	-	80.767
Pasivo a largo plazo	786.280	-	786.280	-	-	786.280
Total pasivo	6.583.360	750	6.584.110	2.548.655	-	4.035.455
PATRIMONIO						
Capital social	1.115.360	100.800	1.216.160	100.800	-	1.115.360
Reserva de capital	1.928.091	1.078.952	3.007.043	1.078.952	-	1.928.091
Reserva de Valuación	-	1.417.263	1.417.263	1.417.263	-	-
Aportes para futura capitalización	74.091	-	74.091	-	-	74.091
Reserva legal	131.526	-	131.526	-	-	131.526
Resultados acumulados	145.446	-	145.446	-	-	145.446
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	416.436	(20.186)	396.250	533.000	553.186	416.436
Total patrimonio	3.810.950	2.576.829	6.387.779	3.130.015	553.186	3.810.950
Total pasivo y patrimonio	10.394.310	2.577.579	12.971.889	5.678.670	553.186	7.846.405

ETERNIT ECUATORIANA S.A.
Estado de Resultados Consolidados
Al 31 de Diciembre del 2004
En dólares estadounidenses

	<u>Eternit S.A.</u>	<u>Subsidiaria Boliri S.A.</u>	<u>Total Matriz</u>	<u>Ajustes y eliminaciones</u>		<u>Saldos Consolidados</u>
				<u>Debe</u>	<u>Haber</u>	
Ingresos						
Ventas	9.417.450	533.000	9.950.450	533.000	-	9.417.450
Costo de ventas	(6.467.092)	(533.000)	(7.000.092)	-	533.000	(6.467.092)
Utilidad bruta en ventas	2.950.358	-	2.950.358	533.000	533.000	2.950.358
Gastos de administración y ventas	(2.139.609)	(20.111)	(2.159.720)		20.111	(2.139.609)
Utilidad en operación	810.749	(20.111)	790.638	533.000	553.111	810.749
Otros gastos						
Gastos financieros	(227.879)	(75)	(227.954)	-	75	(227.879)
Otros ingresos (egresos), netos	18.541	-	18.541	-	-	18.541
Pérdida en Compañía Subsidiaria	(20.186)	-	(20.186)	-	-	(20.186)
Utilidad antes de impuesto a la renta	581.225	(20.186)	561.039	533.000	553.186	581.225
Impuesto a la renta	(118.519)	-	(118.519)	-	-	(118.519)
Reserva legal	(46.270)	-	(46.270)	-	-	(46.270)
Utilidad neta	<u>416.436</u>	<u>(20.186)</u>	<u>396.250</u>	<u>533.000</u>	<u>553.186</u>	<u>416.436</u>

ETERNIT ECUATORIANA S.A.
Estado de Patrimonio de los Accionistas de Consolidación
Al 31 de Diciembre del 2004
En dólares estadounidenses

	<u>Eternit S.A.</u>	<u>Subsidiaria</u> <u>Boliri S.A.</u>	<u>Total</u> <u>Matriz</u>	<u>Ajustes y</u> <u>eliminaciones</u>		<u>Saldos</u> <u>Consolidados</u>
				<u>Debe</u>	<u>Haber</u>	
<u>Capital Social</u>						
Saldo inicial	1.115.360	100.800	1.216.160	-	-	1.216.160
Movimiento del año	-	-	-	-	-	-
Para eliminar inversión en Subsidiaria	-	-	-	100.800	-	(100.800)
Saldo final	1.115.360	100.800	1.216.160	100.800	-	1.115.360
<u>Reserva de Capital</u>						
Saldo inicial	1.928.091	1.089.266	3.017.357	-	-	3.017.357
Movimiento del año	-	(10.314)	(10.314)	-	-	(10.314)
Para eliminar inversión en Subsidiaria	-	-	-	1.078.952	-	(1.078.952)
Saldo final	1.928.091	1.078.952	3.007.043	1.078.952	-	1.928.091
<u>Reserva de Valuación</u>						
Saldo inicial	-	1.417.263	1.417.263	-	-	1.417.263
Movimiento del año	-	-	-	-	-	-
Para eliminar inversión en Subsidiaria	-	-	-	1.417.263	-	(1.417.263)
Saldo final	-	1.417.263	1.417.263	1.417.263	-	-
<u>Aporte para futura Capitalización</u>						
Saldo inicial	-	74.091	74.091	-	-	74.091
Movimiento del año	-	-	-	-	-	-
Saldo final	-	74.091	74.091	-	-	74.091
<u>Reserva Legal</u>						
Saldo inicial	85.256	-	85.256	-	-	85.256
Movimiento del año	-	-	-	-	-	-
Apropiación del ejercicio	46.270	-	46.270	-	-	46.270
Saldo final	131.526	-	131.526	-	-	131.526
<u>Resultados acumulados</u>						
Saldo inicial	(104.274)	(86)	(104.360)	-	-	(104.360)
Movimiento del año	-	10.314	10.314	-	-	10.314
Transferencia resultado anterior	249.720	(10.228)	239.492	-	-	239.492
Participación minoritarios	-	-	-	-	-	-
Saldo final	145.446	-	145.446	-	-	145.446
<u>Utilidad (Pérdida) del Ejercicio</u>						
Saldo inicial	249.720	(10.228)	239.492	-	-	239.492
Movimiento del año	-	-	-	-	-	-
Transferencias a Resultados Acumulados	(249.720)	10.228	(239.492)	-	-	(239.492)
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	581.225	(20.186)	561.039	533.000	553.186	581.225
Provisión Impuesto a la Renta	(118.519)	-	(118.519)	-	-	(118.519)
Apropiación de Reserva Legal	(46.270)	-	(46.270)	-	-	(46.270)
Saldo final	416.436	(20.186)	396.250	533.000	553.186	416.436

ETERNIT ECUATORIANA S.A.
Estado de Flujos de Efectivo de Consolidación
Al 31 de Diciembre del 2004
En dólares estadounidenses

ANEXO 1
Página 4 de 5

	<u>Eternit S.A.</u>	<u>Subsidiaria</u> <u>Boliri S.A.</u>	<u>Total</u> <u>Matriz</u>	<u>Ajustes y</u> <u>eliminaciones</u>		<u>Saldos</u> <u>Consolidados</u>
				<u>Debe</u>	<u>Haber</u>	
Flujos de efectivo por las actividades de operación						
Efectivo recibido de clientes	9.527.796	32.634	9.560.430	533.000	2.548.655	11.576.085
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(6.391.756)	(565.160)	(6.956.916)	2.568.841	553.111	(8.972.646)
Intereses pagados	(346.398)	-	(346.398)	-	-	(346.398)
Otros egresos	-	(75)	(75)	-	75	-
Efectivo neto provisto (utilizado) en las actividades de operación	2.789.642	(532.601)	2.257.041	3.101.841	3.101.841	2.257.041
Flujos de efectivo por las actividades de inversión						
Adición en inversión permanente	(80.767)	-	(80.767)	-	-	(80.767)
Pago por adquisición de activos fijos	(134.465)	-	(134.465)	-	-	(134.465)
Producto de la venta de activos fijos	-	533.000	533.000	-	-	533.000
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de inversión	(215.232)	533.000	317.768	-	-	398.535
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento						
Pagos de préstamos a corto plazo	(1.546.520)	-	(1.546.520)	-	-	(1.546.520)
Pago de préstamos a largo plazo	(710.629)	-	(710.629)	-	-	(710.629)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	(2.257.149)	-	(2.257.149)	-	-	(2.257.149)
Aumento neto del efectivo	317.261	399	317.660	-	-	317.660
Efectivo al inicio del período	188.129	1.098	189.227	-	-	189.227
Efectivo al final del período.	505.390	1.497	506.887	3.101.841	3.101.841	506.887

ETERNIT ECUATORIANA S.A.
Conciliación de la Utilidad (Pérdida) Neta con el
Efectivo Neto Consolidado
Al 31 de Diciembre del 2004
En dólares estadounidenses

<u>Concepto</u>	<u>Eternit S.A.</u>	<u>Subsidiaria Boliri S.A.</u>	<u>Total Matriz</u>	<u>Ajustes y eliminaciones</u>		<u>Saldo Consolidado</u>
				<u>Debe</u>	<u>Haber</u>	
Utilidad (Pérdida) neta	416.436	(20.186)	396.250	533.000	553.186	416.436
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto provisto (utilizado) en las actividades de operación						
Depreciación	767.167	-	767.167	-	-	767.167
Bajas en cargos diferidos	24.354	-	24.354	-	-	24.354
Amortización de cargos diferidos	7.324	-	7.324	-	-	7.324
Pérdida en Compañía Subsidiaria	20.186	-	20.186	-	-	20.186
Provisión para impuesto a la renta	118.519	-	118.519	-	-	118.519
Apropiación de reserva legal	46.270	-	46.270	-	-	46.270
Efectivo proveniente de las actividades de operación antes de cambios en el Capital de Trabajo	1.400.256	(20.186)	1.380.070	533.000	553.186	1.400.256
Disminución (Aumento) en cuentas por cobrar	91.805	(500.366)	(408.561)	-	2.548.655	2.140.094
Disminución en inventarios	175.023	-	175.023	-	-	175.023
Aumento en otros activos	(4.000)	(1.266)	(5.266)	-	-	(5.266)
Aumento (Disminución) en cuentas por pagar	1.126.558	(10.783)	1.115.775	2.568.841	-	(1.453.066)
Efectivo neto provisto (utilizado) en las actividades de operación	2.789.642	(532.601)	2.257.041	3.101.841	3.101.841	2.257.041