

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

46041

A los miembros del Directorio
y accionistas de

Franz Viegener S.A.

Quito, 10 de febrero del 2006

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Franz Viegener 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 9 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 8). 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.
4. Según se explica en la Notas 2 e) y 5 a los estados financieros, acogiéndose a opciones establecidas en la legislación vigente, en años anteriores la Compañía había diferido pérdidas en cambio, por un monto equivalente a US\$4,381,208 para ser amortizadas en un plazo de hasta cinco años a partir del año 2000. La Superintendencia de Compañías mediante Resolución

A los miembros del Directorio
y accionistas de
Franz Viegener S.A.
Quito, 10 de febrero del 2006

04.Q.ICI.002 publicada en el Registro Oficial 389 del 30 de julio del 2004 amplió el plazo para la amortización de dichas pérdidas en cambio por un período adicional de cinco años. Con base en esta modificación, la Compañía amortizó totalmente el mencionado saldo de US\$467,000 con cargo a los resultados del 2005 (2004: US\$628,302). Este tratamiento contable, si bien está permitido por las normas legales vigentes, no está de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. En consecuencia, las pérdidas acumuladas al inicio del año 2005 se encuentran subestimadas en US\$467,000 (2004: US\$1,095,302); la utilidad del 2005 antes de la participación laboral e impuesto a la renta está subestimada en US\$467,000, mientras que la pérdida neta del 2004 se encuentra sobrestimada en US\$628,302. Debido a que las autoridades tributarias no extendieron el referido plazo de amortización de las pérdidas en cambio antes indicadas, consideramos que la amortización que reduce en US\$467,000 la utilidad tributaria del 2005 podría ser objetada por dichas autoridades, originando un impuesto a la renta adicional por US\$88,000, el cual no figura provisionado en los estados financieros adjuntos.

5. 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. Los efectos de este asunto no fueron provisionados por la Compañía al 31 de diciembre del 2005 y 2004.
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 descritos en los párrafos 4 y 5 anteriores, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Franz Viegener 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 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.
8. Según se explica en la Nota 1, 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 a la Compañía en causal

A los miembros del Directorio
y accionistas de
Franz Viegener S.A.
Quito, 10 de febrero del 2006

de disolución, a menos que los accionistas restituyan el patrimonio perdido. En dicha Nota, la Administración explica 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. Por lo tanto, dichos estados no incluyen los efectos de los ajustes, si los hubiere, que podrían ser necesarios en el evento de que los planes y perspectivas arriba indicadas no llegaran a materializarse y la Compañía se viera obligada a realizar sus activos y cancelar sus pasivos en una forma distinta a la del curso normal de los negocios y por montos que difieran de los expuestos en los estados financieros.


No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



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



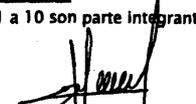
FRANZ VIEGENER S.A.

BALANCES 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		45,815	185,386	Proveedores		338,330	336,456
Documentos y cuentas por cobrar				Compañías relacionadas	8	11,159,378	9,248,312
Clientes		3,292,128	3,265,317	Otras cuentas por pagar		154,368	128,819
Compañías relacionadas	8	93	7,494			11,653,108	9,713,589
Anticipos proveedores		11,233	29,720				
Impuestos retenidos		338,249	225,188				
Otras cuentas por cobrar		26,225	12,282				
Provisión para cuentas incobrables		(8,061)	-	Pasivos acumulados			
		3,657,867	3,540,001	Impuestos por pagar	6	51,567	11,413
				Intereses por pagar	8	64,171	46,215
Inventarios	5	3,189,128	3,189,380	Beneficios sociales	6	136,619	89,811
Gastos pagados por anticipado		61,105	36,285			252,557	127,439
Total del activo corriente		6,953,918	6,961,043	Total del pasivo corriente		11,805,662	9,841,027
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, menos depreciación acumulada	4	3,319,913	3,760,133	DEUDA A LARGO PLAZO con compañías relacionadas	7 y 8	1,800,000	4,800,000
OTROS ACTIVOS		14,389	8,585	PATRIMONIO (Verse estados adjuntos)		(3,217,444)	(3,444,267)
CARGOS DIFERIDOS	5	-	467,000			10,288,218	11,196,781
		10,288,218	11,196,781				

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.


 Arq. Alfonso Espinosa
 Presidente Ejecutivo


 Dr. Gastón Inurrategui
 Vicepresidente
 Administrativo Financiero


 Sra. Gladys Nasimba
 Contadora General



FRANZ VIEGENER S.A.

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	11,870,273	10,049,426
Costo de productos vendidos	<u>(9,212,889)</u>	<u>(8,169,894)</u>
Utilidad bruta	2,457,384	1,879,532
Gastos operativos		
De venta	(749,310)	(548,108)
De administración	(221,069)	(196,328)
Financieros	<u>(778,378)</u>	<u>(808,107)</u>
Utilidad en operaciones	708,627	326,989
Otros egresos, neto (incluye amortización de pérdidas en cambio diferidas por US\$467,000 en el 2005 y US\$628,302 en el 2004)	<u>(388,608)</u>	<u>(558,047)</u>
Utilidad (pérdida) antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta	320,019	(231,058)
Participación de los trabajadores en las utilidades	(54,883)	-
Impuesto a la renta	<u>(38,313)</u>	<u>-</u>
Utilidad (pérdida) neta del año	<u>226,823</u>	<u>(231,058)</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.

Arq. Alfonso Espinosa
Presidente Ejecutivo

Dr. Gustavo Murriaguez
Vicepresidente
Administrativo Financiero

Sra. Gladys Nasimba
Contadora General



FRANZ VIEGENER S.A.

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

	Capital social (1)	Reserva facultativa (2)	Aportes para futuras capitalizaciones (2)	Reserva de capital	Pérdidas acumuladas	Total
Saldos al 1 de enero del 2004	60,000	441,440	854,581	6,344,530	(10,913,760)	(3,213,209)
Pérdida neta del año	-	-	-	-	(231,058)	(231,058)
Saldos al 31 de diciembre del 2004	60,000	441,440	854,581	6,344,530	(11,144,818)	(3,444,267)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	226,823	226,823
Saldos al 31 de diciembre del 2005	60,000	441,440	854,581	6,344,530	(10,917,995)	(3,217,444)

- (1) Representado por 60,000 acciones con un valor nominal de US\$1 cada una.
(2) Las condiciones para la utilización de estos saldos deberán ser aprobadas por la Junta General de Accionistas.

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.

Arq. Alfonso Espinosa
Presidente Ejecutivo

Dr. Gustavo Inurriague
Vicepresidente
Administrativo Financiero

Sra. Gladys Nasimba
Contadora General

FRANZ VIEGENER S.A.

**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 (Pérdida) neta del año		226,823	(231,058)
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	4	522,511	518,982
Amortizaciones de diferencial cambiario	5	467,000	628,302
Provisión para cuentas incobrables	6	8,061	-
Otras amortizaciones		5,545	7,818
		<u>1,229,940</u>	<u>924,024</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(125,927)	(2,346,091)
Inventarios		252	174,107
Gastos pagados por anticipado		(24,840)	(2,883)
Proveedores		2,872	(46,182)
Otras cuentas por pagar		25,579	70,899
Pasivos acumulados		125,118	(60,815)
		<u>3,054</u>	<u>(2,210,965)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		<u>1,232,994</u>	<u>(1,286,941)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades, planta y equipo - neto	4	(82,291)	(54,822)
Incremento de otros activos		(11,350)	(2,646)
Efectivo neto (utilizado en) las actividades de inversión		<u>(93,641)</u>	<u>(57,468)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Efectivo recibido de (entregado a) compañías relacionadas		<u>(1,288,934)</u>	<u>1,536,143</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		<u>(1,288,934)</u>	<u>1,536,143</u>
(Diminución) incremento neto de efectivo		(149,581)	191,734
Efectivo al inicio del año		<u>195,396</u>	<u>3,662</u>
Efectivo al fin del año		<u>45,815</u>	<u>195,396</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.


Arq. Alfonso Espinosa
Presidente Ejecutivo


Dr. Gustavo Iruñtegui
Vicepresidente
Administrativo Financiero


Sra. Gladys Nasimba
Contadora General



FRANZ VIEGENER S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

NOTA 1 - OPERACIONES

Franz Viegener S.A. fue constituida el 8 de noviembre de 1988 e inscrita en el Registro Mercantil el 12 de mayo de ese mismo año, con el objeto de dedicarse a la fabricación y comercialización de productos cerámicos, especialmente en lo relacionado a porcelanas sanitarias y accesorios para baños. La Junta General de Accionistas celebrada el 23 de marzo de 1995 resolvió cambiar la denominación de la Compañía de Industria de Porcelana Sanitaria Rosenthal S.A. a Franz Viegener S.A. Dicha resolución fue aprobada por la Superintendencia de Compañías según Resolución No. 95.1.1.1.2618 del 17 de agosto de 1995. La Compañía Franz Viegener 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 8 a los estados financieros, las operaciones de la compañía Franz Viegener S.A. incluye 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, 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, las cuales incluyen las pérdidas en cambio generadas en 1999; el monto de las pérdidas acumuladas excede el máximo permitido por las disposiciones legales vigentes, lo cual coloca a la Compañía en causal de disolución, a menos que los accionistas restituyan el patrimonio perdido. Franz Viegener S.A. - Ecuador 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. Por lo tanto, dichos estados no incluyen los efectos de los ajustes, si los hubiere, que podrían ser necesarios en el evento de que los planes y perspectivas arriba indicadas no llegaran a materializarse y la Compañía se viera obligada a realizar sus activos y cancelar sus pasivos en una forma distinta a la del curso normal de los negocios y por montos que difieran de los expuestos en los estados financieros.

**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) 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.

c) Gastos pagados por anticipado -

Dentro de este rubro se registran principalmente inventarios de insumos y repuestos menores, 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 resultados de los años 2005 y 2004 de US\$5,545 y US\$7,818, respectivamente.

d) Propiedades, planta y equipo -

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.

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

El valor de los activos fijos 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.

e) Cargos diferidos -

Corresponde a pérdidas en cambio diferidas en años anteriores de acuerdo con las disposiciones legales vigentes, para su amortización en un plazo máximo que, originalmente, era de cinco años a partir del año 2000. Durante los años 2005 y 2004 las referidas pérdidas fueron parcialmente amortizadas, generando cargos a los resultados de cada uno de dichos años por US\$467,000 y US\$628,302 respectivamente.

El referido plazo de amortización se amplió con base en una disposición complementaria de la Superintendencia de Compañías a cinco años adicionales por lo que la Compañía, haciendo uso de dicha disposición, amplió el plazo de amortización de estas pérdidas a seis años.

f) Jubilación patronal -

Debido a que la compañía es relativamente nueva, la Administración no ha considerado necesaria la constitución de dicha provisión.

g) 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.

h) 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.

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

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\$200,000, 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.

i) Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

El saldo acreedor de la Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

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\$468,000 al cierre del 2005 y US\$380,000 al 31 de diciembre del 2004) al Fondo Médico, organismo que forma parte de la Asociación de Empleados de Franz Viegner 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 la participación de los trabajadores en las utilidades sobre los aportes no efectuados al IESS. Los efectos de este asunto no fueron provisionados por la Compañía al 31 de diciembre del 2005 ni 2004.

NOTA 3 - INVENTARIOS

Composición:

	2005	2004
Productos terminados	1,065,475	1,186,763
Productos en proceso (1)	592,498	677,401
Materias primas	1,330,093	940,329
Inventarios en tránsito	201,062	384,887
	<u>3,189,128</u>	<u>3,189,380</u>

(1) Incluye productos terminados con fallas menores, considerados de segunda clase. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 estos inventarios de segunda ascienden a US\$350,922 y US\$409,681, respectivamente.

NOTA 4 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 comprende:

	2005	2004	Tasa anual de depreciación %
Mejoras edificios	47,655	47,655	10
Edificios e instalaciones	2,564,122	2,564,122	5 y 10
Maquinaria y equipo	3,946,776	3,876,408	10
Muebles y enseres	83,788	83,788	10
Vehículos	28,284	43,953	20
Equipos de computación	57,029	56,419	33.33 y 20
Matrices	156,076	144,564	10
	<u>6,883,731</u>	<u>6,816,910</u>	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(3,612,856)</u>	<u>(3,105,815)</u>	
	<u>3,270,875</u>	<u>3,711,094</u>	
Terrenos	<u>49,038</u>	<u>49,038</u>	
Saldo al 31 de diciembre	<u>3,319,913</u>	<u>3,760,133</u>	

NOTA 4 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO
(Continuación)

Movimiento:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo inicial al 1 de enero	3,760,133	4,224,273
Adiciones netas	82,291	54,822
Depreciación del año	<u>(522,511)</u>	<u>(518,962)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>3,319,913</u>	<u>3,760,133</u>

NOTA 5 - CARGOS DIFERIDOS - PERDIDAS EN CAMBIO

Movimiento:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo inicial al 1 de enero	467,000	1,095,302
Amortización del año	<u>(467,000)</u>	<u>(628,302)</u>
Saldo al 31 de diciembre (1)	<u>-</u>	<u>467,000</u>

(1) Véanse Notas 1 y 2 e).

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>
2005				
Provisión para cuentas incobrables	-	8,061	-	8,061
Impuestos por pagar	11,413	1,138,209	1,098,055	51,567
Beneficios sociales	69,811	822,743	755,735	136,819
2004				
Impuestos por pagar	63,337	1,106,274	(1,158,198)	11,413
Beneficios sociales	87,947	651,514	(669,650)	69,811

NOTA 7 - DEUDA A LARGO PLAZO CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ecuacobre - FV S.A.		
Emisión de obligaciones (1)	<u>1,600,000</u>	<u>4,800,000</u>
	<u>1,600,000</u>	<u>4,800,000</u>

Vencimientos anuales de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2005

	<u>Emisión de Obligaciones</u>
2006	3,200,000
2007	<u>1,600,000</u>
Total	<u>4,800,000</u>

- (1) Corresponde a tres emisiones de obligaciones efectuadas por Franz Viegener S.A. en años anteriores por US\$4,800,000, adquiridas privadamente y en su totalidad por Ecuacobre - FV S.A., compañía relacionada, las cuales están amparadas con 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, con vencimientos en los años 2006 y 2007, respectivamente. Devengan intereses reajustables semestralmente de acuerdo a la tasa LIBOR más el 3%. Estas obligaciones están garantizadas con acciones que los accionistas de Franz Viegener S.A. 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 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 2005 y 2004 con compañías y partes relacionadas.

(Véase página siguiente)

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>Grifería y Sanitarios, Grifera - Perú:</u>		
Exportación de productos	1,504,098	442,504
<u>F.V.S.A. - Argentina:</u>		
Exportación de productos	431,693	188,387
<u>Franz Viegener S.A. - Colombia:</u>		
Exportación de productos	2,403,547	1,785,958
<u>Grifería y Sanitarios, Grifera S.A.:</u>		
Comisiones (1)	283,475	249,003
Venta de sanitarios, partes y piezas	476,115	583,460
<u>Ecuacobre - FV S.A.:</u>		
Ventas de sanitarios, partes y piezas para exportar	1,504,135	2,601,575
Servicios administrativos y comerciales recibidos (2)	392,782	368,887
Intereses pagados por:		
. Préstamos	490,493	601,607
. Emisión de obligaciones (Ver Nota 7)	305,780	218,084
. Compra de grifería para exportar	1,493,078	832,381
Gastos de Franz Viegener S.A. - Ecuador cubiertos por Ecuacobre - FV S.A.		
Gastos de importaciones (3)	-	136,749
Gastos por exportaciones (4)	-	11,332
<u>San Pietro S.A.:</u>		
Compras de partes y piezas	50,766	51,262
Reposición de gastos	-	202
Compra de grifería para exportar	258,870	253,748

- (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 5% sobre las ventas realizadas y cobradas. Adicionalmente mantiene un contrato de distribución de productos en consignación, mediante el cual reconoce a Grifera S.A. una comisión del 5% sobre las ventas en salas que son de responsabilidad de Grifera S.A.
- (2) Corresponde a servicios de personal administrativo y uso de las instalaciones de la Compañía.
- (3) Corresponde a gastos por importaciones efectuadas por la Compañía cubiertos por Ecuacobre - FV S.A.

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

(Continuación)

- (4) Corresponde a gastos por exportaciones realizadas por Ecuacobre - FV S.A. y que son asumidas por Franz Viegener S.A.

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

	2005	2004
Corto plazo		
Clientes		
FV S.A. - Argentina	-	144,606
Franz Viegener S.A. - Colombia	545,699	1,711,519
Grifería y Sanitarios, Grifersa - Perú	1,939,746	442,795
FV América Corporation	-	1,092
	<u>2,485,445</u>	<u>2,300,012</u>
Documentos y cuentas por cobrar:		
Compañías relacionadas		
Grifería y Sanitarios, Grifersa S.A.	<u>93</u>	<u>7,494</u>
Deuda a Corto Plazo:		
Ecuacobre - FV S.A. (1) y (ver Nota 7)	<u>11,159,378</u>	<u>9,248,312</u>
Pasivos Acumulados:		
Intereses por pagar		
Ecuacobre - FV S.A.	<u>64,171</u>	<u>46,215</u>
Largo plazo		
Deuda a largo plazo:		
Ecuacobre - FV S.A. (ver Nota 7)	<u>1,600,000</u>	<u>4,800,000</u>

- (1) Corresponde a un 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 origina en : i) préstamo recibido por US\$4,200,000, ii) pagos realizados por Ecuacobre-FV S.A. por cuenta de Franz Viegener S.A.-Ecuador, iii) intereses devengados por el préstamo y cuentas por cobrar antes indicadas y iv) intereses devengados por las obligaciones detalladas en la Nota 7.

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

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

saldo de inventarios en bodegas de su relacionada al 31 de diciembre del 2005 y 2004 asciende a US\$37,150 y US\$28,261, 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 9 - IMPUESTO A LA RENTA

Los años 2002 al 2005 están sujetos a una posible revisión fiscal por parte de las autoridades tributarias.

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.

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.

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.

Durante el año terminado al 31 de diciembre del 2005 la Compañía dedujo del ingreso imponible aproximadamente US\$77,700 correspondientes a la amortización de pérdidas fiscales acumuladas, por lo que la provisión para impuesto a la renta del año se redujo en aproximadamente US\$19,400. Al cierre del año 2005 las pérdidas tributarias acumuladas ascienden a US\$4,300,000.

NOTA 9 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

La Compañía durante el año 2005 fue fiscalizada por las autoridades tributarias por el año 2000, habiendo recibido actas correspondientes a la fiscalización efectuada que dan como resultado una menor pérdida fiscal para ser amortizada en ejercicios futuros de aproximadamente US\$1,370,000..

Amortización de pérdidas en cambio -

Según se explica en la Nota 2 e), haciendo uso de una norma complementaria emitida por la Superintendencia de Compañías, la Compañía amplió a seis años el plazo originalmente fijado por las autoridades para la amortización de pérdidas en cambio diferidas en 1999. Con base en la opinión de sus asesores legales, la Compañía consideró que la amortización de dichas pérdidas en el 2005 (US\$467,000) es también aplicable para fines tributarios. Este criterio podría no ser compartido por las autoridades competentes.

NOTA 10 - 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.