

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio  
y accionistas de

Ecuacobre - FV S.A.

27 de febrero del 2002

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Ecuacobre - FV S.A. al 31 de diciembre del 2001 y 2000 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 nuestra auditoría.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Ecuacobre - FV S.A. al 31 de diciembre del 2001 y 2000 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.
4. Tal como se explica en la Nota 11 a los estados financieros, las operaciones de la compañía Ecuacobre - FV S.A. incluyen transacciones con compañías del mismo grupo económico, a los precios y bajo las condiciones establecidas con dichas entidades relacionadas.

A los miembros del Directorio  
y accionistas de  
**Ecuacobre - FV S.A.**  
27 de febrero del 2002

5. En las Notas 2 m) y 6 a los estados financieros la Administración indica que durante el año 2001 la Compañía revaluó sus terrenos al valor de mercado que surge de un estudio practicado por un perito independiente.
6. Según se explica en las Notas 5, 7 y 11, al 31 de diciembre del 2001 y 2000 la Compañía mantiene cuentas por cobrar a Franz Viegener S.A. - Ecuador originadas en inversiones en obligaciones emitidas por la referida compañía, otros préstamos que le ha otorgado y cuentas por cobrar originados en ventas, por un total de US\$12,954,422 al cierre del año 2001, y US\$10,779,399 al 31 de diciembre del 2000. Franz Viegener S.A. - Ecuador generó en los años 2001 y 2000 pérdidas netas de US\$2,498,158 y US\$1,387,009, respectivamente, y a los cierres de los referidos años tenía pérdidas acumuladas por US\$11,554,787 y US\$10,151,931, respectivamente y un exceso de pasivos sobre activos (patrimonio negativo) por US\$568,329 al 31 de diciembre del 2001; según la Ley de Compañías, cuando las pérdidas acumuladas superan las reservas y el 50% del capital, la Compañía podría entrar en liquidación a menos que sus accionistas propongan alternativas de solución a satisfacción de la Superintendencia de Compañías. La administración de Franz Viegener S.A. - Ecuador explica en los estados financieros de dicha compañía, los cuales deben ser leídos junto con los estados financieros adjuntos, que continúa con sus planes de crecimiento de operaciones y expectativas de mejora en la rentabilidad en el mediano plazo y que, amparada en estos planes y perspectivas, ha preparado los estados financieros de Franz Viegener S.A. con base en principios de contabilidad aplicables a una empresa en marcha. Ello implica que dichos estados financieros 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 Franz Viegener S.A. se viera obligada a realizar sus activos y cancelar sus pasivos, incluyendo los mencionados precedentemente, en una forma distinta a la del curso normal de los negocios y por montos que difieran de los expuestos en sus estados financieros. El recupero por parte de la Compañía de las cuentas por cobrar mencionadas al inicio de este párrafo, las cuales incluyen US\$1,181,374 de intereses devengados reconocidos como ingresos del año 2001 (2000 - US\$1,043,440), depende de que Franz Viegener S.A. pueda continuar funcionando como una empresa en marcha y de que sus operaciones generen en el futuro los recursos financieros necesarios para pagar las obligaciones vigentes con la Compañía.
7. En la Nota 1 la Administración menciona las medidas económicas adoptadas por las autoridades durante el año 2000 para reemplazar la unidad monetaria y convertir la contabilidad a dólares estadounidenses, el efecto de las medidas adoptadas en dicha oportunidad y las condiciones que aún deben cumplirse para que el proceso de recuperación económica pueda consolidarse y mantenerse en el futuro.

A los miembros del Directorio  
y accionistas de  
**Ecuacobre - FV S.A.**  
27 de febrero del 2002

8. En la Nota 2 l) relativa a pasivos contingentes, la Administración explica el criterio seguido por la Compañía en relación al pago de aportes al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social; dichos criterios podrían no ser compartidos por las autoridades pertinentes.

  
No. de Registro en la  
Superintendencia de  
Compañías: 011

  
Bertha Proaño  
Apoderada  
No. de Licencia  
Profesional: 18370



**BALANCE GENERAL**  
**31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2001	2000	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2001	2000
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Caja y bancos		173.629	174.899	Obligaciones bancarias y financieras	8	1.243.060	700.000
Inversiones temporales	2 c)	73	26.114	Porción corriente de la deuda a largo plazo	10	1.385.000	312.500
Documentos y cuentas por cobrar				Documentos y cuentas por pagar			
Clientes		2.759.073	2.794.228	Compañías relacionadas	11	767.617	166.167
Empleados		15.824	34.967	Accionistas	11	1.084.919	501.239
Anticipos proveedores		50.484	79.561	Proveedores		136.265	111.952
Compañías relacionadas	11	1.111.213	762.560	Otras cuentas por pagar		592.957	204.264
Impuestos retenidos		614.267	296.861			2.581.758	983.622
Otras cuentas por cobrar		44.132	40.294				
Provisión para cuentas incobrables	9	(69.953)	(44.363)				
		4.525.040	3.964.108	Pasivos acumulados			
		2.935.819	2.588.940	Impuestos por pagar	2 j) y 9	174.805	202.387
Inventarios	2 d) y 4	123.727	103.523	Intereses por pagar	2 j) y 9	344.015	443.911
Gastos pagados por anticipado	2 e)			Beneficios sociales		274.062	296.597
Total del activo corriente		7.758.288	6.857.584			792.882	942.895
<b>INVERSIONES A LARGO PLAZO</b>	2 c) y 3	45.358	50.488	<b>Total del pasivo corriente</b>		5.802.700	2.939.017
<b>CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO</b>	5 y 11	8.596.251	5.685.236	<b>DEUDA A LARGO PLAZO</b>	10	10.157.764	9.957.653
(Compañías relacionadas)				<b>OBLIGACIONES SOCIALES</b>	2 h), 9 y 14	1.170.732	172.941
<b>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, menos depreciación acumulada</b>	2 f), 2 m) y 6	4.667.485	2.387.960	<b>PATRIMONIO (Véase estado adjunto)</b>		8.736.186	6.711.657
<b>INVERSIONES EN COMPAÑÍA RELACIONADA</b>	2 g), 7 y 11	4.800.000	4.800.000			25.867.382	19.781.268
		25.867.382	19.781.268				

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.

Arq. Alfonso Espinosa  
 Presidente Ejecutivo

Dr. Gustavo Inurritegui  
 Vicepresidente Administrativo  
 Financiero

Ing. Juan Salcedo  
 Gerente Financiero



**ESTADO DE RESULTADOS**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2001	2000
Ventas netas		12,520,067	10,013,255
Costo de productos vendidos		<u>(8,399,211)</u>	<u>(6,836,614)</u>
Utilidad bruta		4,120,856	3,176,641
Gastos operativos			
De comercialización		(1,837,494)	(1,441,196)
De administración		(1,314,466)	(958,473)
Financieros		(40,881)	51,692
Resultado por Exposición a la Inflación (REI)	2 b) y 15	<u>-</u>	<u>146,348</u>
Utilidad en operación		928,015	975,012
Otros ingresos, neto		613,017	324,629
Jubilación patronal	14	<u>(802,835)</u>	<u>-</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		738,197	1,299,641
Participación de los trabajadores en las utilidades	2 i) y 9	(153,278)	(195,272)
Impuesto a la renta	2 j), 9 y 13	<u>(136,643)</u>	<u>(157,765)</u>
Utilidad neta del año		<u><u>448,276</u></u>	<u><u>946,604</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.

Arq. Alfonso Espinosa  
 Presidente Ejecutivo

Dr. Gustavo Inurrategui  
 Vicepresidente  
 Administrativo Financiero

Ing. Juan Salcedo  
 Gerente Financiero

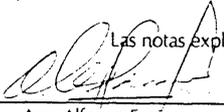


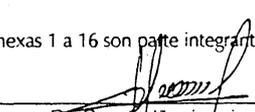
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

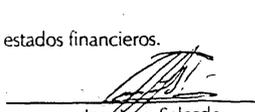
	Referencia a Notas	Capital social (1)	Reserva legal	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Reserva por valuación	Reserva de capital	Utilidades acumuladas	Total
Saldos al 1 de enero del 2000	2 b)	30,800	20,930	2,904,013	1,391	-	-	782,557	3,739,691
Resolución de la Junta de Accionistas del 29 de marzo del 2000: Dividendos en efectivo		-	-	-	-	-	-	(220,000)	(220,000)
Ajustes al 31 de marzo del 2000 de los activos no monetarios y del patrimonio, provenientes de ejercicios anteriores, por el índice corrector de brecha entre inflación y devaluación del sucre, según lo requerido por la NEC 17	15	-	-	2,072,116	(627,650)	-	-	800,896	2,245,362
Transferencia a la cuenta Reserva de capital requerida por la NEC 17	2 k)	-	-	(4,976,129)	626,259	-	4,349,870	-	-
Utilidad neta del año		-	-	-	-	-	-	946,604	946,604
Saldos al 31 de diciembre del 2000		30,800	20,930	-	-	-	4,349,870	2,310,057	6,711,657
Resolución de la Junta de Accionistas del 28 de marzo del 2001: Dividendos en efectivo		-	-	-	-	-	-	(800,000)	(800,000)
Resolución de la Junta de Accionistas del 20 de junio del 2001: Revalúo de terrenos	2 mi y 6	-	-	-	-	2,376,253	-	-	2,376,253
Utilidad neta del año		-	-	-	-	-	-	448,276	448,276
Saldos al 31 de diciembre del 2001		30,800	20,930	-	-	2,376,253	4,349,870	1,958,333	8,736,186

(1) Representado por 770,000 acciones de un valor nominal de US\$ 0.04 cada una.

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.

  
 Arq. Alfonso Espinosa  
 Presidente Ejecutivo

  
 Dr. Gustavo Inurritegui  
 Vicepresidente Administrativo  
 Financiero

  
 Ing. Juan Salcedo  
 Gerente Financiero



**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2001	2000
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Utilidad neta del año		448,276	946,604
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	6	352,460	313,715
Amortizaciones	2e)	180,529	275,767
Provisión para cuentas incobrables	9	26,517	23,629
Intereses originados en préstamos otorgados a compañías relacionadas		(1,181,374)	(1,043,440)
Provisión obligaciones sociales (jubilación patronal)	9 y 14	997,791	47,527
Diferencia en cambio originada en activos y pasivos a largo plazo		-	(220,240)
Resultado por exposición a la inflación de activos no monetarios (salvo inventarios y gastos pagados por anticipado) y patrimonio		-	566,701
<b>Cambios en activos y pasivos:</b>			
Documentos y cuentas por cobrar		(587,449)	(2,051,024)
Inventarios		(346,879)	(582,522)
Gastos pagados por anticipado		(200,733)	9,520
Porción corriente de deuda a largo plazo		872,500	312,500
Documentos y cuentas por pagar		1,014,456	(437,040)
Pasivos acumulados		(150,013)	639,175
<b>  Efectivo neto provisto (utilizado) por (en) las actividades de operación</b>		<u>1,426,081</u>	<u>(1,199,128)</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Adiciones de propiedades, planta y equipo - neto	6	(255,732)	(474,134)
Disminución (Incremento) de inversiones a largo plazo		5,130	(46,568)
Efectivo entregado a compañías relacionadas		(1,729,641)	(1,431,796)
<b>  Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>		<u>(1,980,243)</u>	<u>(1,952,498)</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Incremento de obligaciones bancarias y financieras		543,060	698,760
Incremento de deuda a largo plazo		200,111	2,457,653
Pago de dividendos		(216,320)	(59,488)
<b>  Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento</b>		<u>526,851</u>	<u>3,096,925</u>
Disminución neta de efectivo		(27,311)	(54,701)
Diferencia por conversión de los saldos iniciales de efectivo y equivalentes de efectivo		-	(63,103)
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año (1)</b>		<u>201,013</u>	<u>318,817</u>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año (1)</b>		<u>173,702</u>	<u>201,013</u>

(1) Incluye Caja y bancos e Inversiones temporales.

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.

Arq. Alfonso Espinosa  
 Presidente Ejecutivo

Dr. Gustavo Laritaguei  
 Vicepresidente  
 Administrativo Financiero

Ing. Juan Salcedo  
 Gerente Financiero



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

### NOTA 1 - OPERACIONES

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

Según se explica en las Notas 5, 7 y 11, al 31 de diciembre del 2001 y 2000 la Compañía mantiene cuentas por cobrar a Franz Viegener S.A. - Ecuador originadas en inversiones en obligaciones emitidas por la referida compañía, otros préstamos que le ha otorgado y cuentas por cobrar originados en ventas, por un total de US\$12,954,422 al cierre del año 2001, y US\$10,779,399 al 31 de diciembre del 2000. Franz Viegener S.A. - Ecuador generó en los años 2001 y 2000 pérdidas netas de US\$2,498,158 y US\$1,387,009, respectivamente, y a los cierres de los referidos años tenía pérdidas acumuladas por US\$11,554,787 y US\$10,151,931, respectivamente y un exceso de pasivos sobre activos (patrimonio negativo) por US\$568,329 al 31 de diciembre del 2001. Las referidas pérdidas acumuladas incluyen las pérdidas en cambio diferidas al cierre de los años 2001 y 2000 por US\$3,285,906 y US\$4,381,208, respectivamente. Según la Ley de Compañías, cuando las pérdidas acumuladas superan las reservas y el 50% del capital, la Compañía podría entrar en liquidación a menos que sus accionistas propongan alternativas de solución a satisfacción de la Superintendencia de Compañías. La administración de Franz Viegener S.A. - Ecuador explica en los estados financieros de dicha compañía, los cuales deben ser leídos junto con los estados financieros adjuntos, que continúa con sus planes de crecimiento de operaciones y expectativas de mejora en la rentabilidad en el mediano plazo y que, amparada en estos planes y perspectivas, ha preparado los estados financieros de Franz Viegener S.A. con base en principios de contabilidad aplicables a una empresa en marcha. Ello implica que dichos estados financieros 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 Franz Viegener S.A. se viera obligada a realizar sus activos y cancelar sus pasivos, incluyendo los mencionados precedentemente, en una forma distinta a la del curso normal de los

## NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

negocios y por montos que difieran de los expuestos en sus estados financieros. En consecuencia, el recupero por parte de la Compañía de las cuentas por cobrar mencionadas al inicio de este párrafo, las cuales incluyen US\$1,181,374 de intereses devengados reconocidos como ingresos del año 2001 (2000 - US\$1,043,440) depende de que Franz Viegner S.A. pueda continuar funcionando como una empresa en marcha y de que sus operaciones generen en el futuro los recursos financieros necesarios para pagar las obligaciones vigentes con la Compañía.

El 13 de marzo del 2000, en circunstancias en las cuales la economía del país atravesaba por un proceso de deterioro progresivo, el Congreso Nacional aprobó la Ley de Transformación Económica del Ecuador mediante la cual estableció el canje de los sucres en circulación por dólares estadounidenses. Previo a la conversión de la contabilidad a dólares, y según lo requerido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización", las empresas debieron ajustar el valor de sus activos y pasivos no monetarios y del patrimonio para corregir el efecto de la brecha acumulada entre la inflación local y la devaluación del sucre con respecto al dólar estadounidense hasta el 31 de marzo del 2000. Las medidas económicas adoptadas en el 2000 revirtieron, en términos generales, la tendencia de deterioro arriba mencionada, y han posibilitado un recupero de la actividad económica del país junto con una reducción en la tasa de inflación interna. La consolidación y mantenimiento del proceso de recuperación depende, entre otros, de que Ecuador obtenga nueva inversión y financiamiento externo, de la reestructuración del sistema bancario y financiero del país y del desarrollo de mecanismos de creación y canalización de su ahorro interno.

## 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

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

pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

**b) Ajuste y conversión a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000 -**

Las cuentas de la Compañía, al 31 de marzo del 2000 fueron ajustadas y convertidas a dólares estadounidenses mediante las pautas establecidas en la NEC 17 - "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización". Dicha norma establece los siguientes procedimientos de ajuste y conversión:

- ajuste por inflación de los activos no monetarios y del patrimonio (excepto la Reexpresión monetaria) al 31 de marzo del 2000.
- reexpresión de los activos no monetarios y del patrimonio (excepto la Reexpresión monetaria) mediante la aplicación de un índice especial de corrección de brecha entre la inflación y devaluación del sucre con respecto al dólar estadounidense acumulada entre el 31 de diciembre de 1991, o fecha de origen de cada partida en el caso de ser posterior, y el 31 de marzo del 2000.
- reducción del valor de los activos no monetarios, determinados mediante los procedimientos arriba indicados, a los valores de mercado o de recuperación, en el caso de ser éstos inferiores.
- conversión a dólares estadounidenses de los saldos ajustados en la forma arriba indicada y de las demás cuentas del activo, pasivo y patrimonio y de resultados del período terminado en dicha fecha; la conversión se efectúa a una tasa de cambio de S/.25,000 por US\$1, establecida oficialmente.

Las contrapartidas de los ajustes mencionados en el párrafo anterior fueron imputados a la cuenta Reexpresión monetaria del patrimonio cuando éstos correspondían a la corrección del efecto de brecha entre inflación y devaluación acumulado hasta el 31 de diciembre de 1999, y a la cuenta Resultado por exposición a la inflación del estado de resultados, cuando se trataba del ajuste por inflación y reexpresión por corrección de brecha entre inflación y devaluación atribuible a los primeros tres meses del año 2000.

Debido a que, según lo establecido en la NEC 17 la contabilidad en dólares se inició con base en la conversión de los saldos en sucres al 31 de marzo del 2000, ajustados en la forma arriba indicada, la contabilidad no proporciona equivalentes en dólares para todos los saldos (en sucres) al inicio del ejercicio de las cuentas del activo, pasivo y patrimonio ni para los movimientos registrados en el

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

período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000. Por este motivo, para fines de información en los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, la Compañía asignó equivalentes estimados en dólares a los saldos al inicio del ejercicio 2000 y a los movimientos del referido período, expuestos en dichos estados, dividiendo los montos en sucres por la tasa de cambio de S/.25,000 por US\$1.

**c) Inversiones temporales y a largo plazo -**

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

**d) Inventarios -**

Los inventarios se presentan al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, 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. Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

**e) Gastos pagados por anticipado -**

Dentro de este rubro se registran principalmente inventarios de herramientas, materiales y repuestos, los mismos que son amortizados hasta en doce meses. Durante los años 2001 y 2000, la Compañía amortizó parte de los referidos inventarios, generando un cargo a los resultados de los años 2001 y 2000 de US\$180,529 y US\$275,767, respectivamente.

**Propiedades, planta y equipo -**

Con excepción de los terrenos al cierre del ejercicio 2001, los activos se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares 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 terrenos al 31 de diciembre del 2001 fue incrementado para reflejar el efecto de un avalúo efectuado por un profesional independiente calificado por la Superintendencia de Compañías. El referido incremento fue registrado con contrapartida en la cuenta patrimonial Reserva por valuación (Véase literal m) y Nota 6).

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

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 a 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.

**g) Inversiones en compañía relacionada -**

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

**h) Jubilación patronal -**

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

**i) 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.

**j) 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.

**k) Reserva de capital -**

La NEC 17 establece que 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 debe imputarse a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio a ser incluida, junto con el saldo de la cuenta Reexpresión monetaria, en el rubro Reserva de capital.

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

La Reserva de capital podrá capitalizarse en la parte que excede 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.

**l) Pasivos contingentes -**

La Compañía ha pagado los aportes al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) en los años 2001 y 2000 y años anteriores mediante la aplicación de criterios basados en la interpretación que la Administración ha efectuado de las normas vigentes.

Esta situación origina pasivos por aproximadamente US\$791,800, de cuyo monto US\$291,763 corresponde al 2001 y US\$158,000 al 2000. Sin embargo, los aportes no pagados a esta Institución han sido entregados al Fondo Médico, organismo que forma parte de la Asociación de Empleados de Ecuacobre - FV S.A., para la creación de un seguro médico privado, de cesantía y de crédito el cual opera de manera muy satisfactoria a criterio de los beneficiarios del mismo.

**m) Reserva por valuación -**

Se constituyó en el año 2001 como contrapartida de la diferencia entre el valor en libros y el valor resultante del avalúo de terrenos a valores de mercado practicado por un perito valuador independiente. El saldo acreedor de esta reserva puede ser objeto de capitalización, compensación de pérdidas, o devuelto en caso de liquidación de la Compañía; sin embargo, no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para cancelar el capital suscrito y no pagado.

**NOTA 3 - INVERSIONES A LARGO PLAZO**

Las inversiones a largo plazo al 31 de diciembre del 2001 y 2000 comprenden lo siguiente:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Certificados de depósito (1)	41,466	46,596
Otras inversiones	<u>3,892</u>	<u>3,892</u>
	45,358	50,488

### NOTA 3 - INVERSIONES A LARGO PLAZO

(Continuación)

- (1) Están representadas principalmente por certificados de depósitos reprogramados. Devengan tasas de interés anual que fluctúan entre el 6.97% y 7.5%.

### NOTA 4 - INVENTARIOS

Composición:

	2001	2000
Productos terminados	432,668	359,232
Productos en proceso	1,547,475	1,258,510
Materias primas	906,232	847,896
Inventarios en tránsito	49,444	123,302
	<u>2,935,819</u>	<u>2,588,940</u>

### NOTA 5 - CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

Los saldos al 31 de diciembre del 2001 y 2000 corresponden a saldos por cobrar a:

	2001	2000
Cuentas por cobrar a largo plazo		
Franz Viegener S.A. - Colombia (1)	<u>493,131</u>	<u>104,446</u>
Franz Viegener S.A. - Ecuador		
Préstamo (2)	4,200,000	4,200,000
Porción corriente del préstamo a largo plazo		<u>(312,500)</u>
	<u>4,200,000</u>	<u>3,887,500</u>
Otras cuentas por cobrar (3)	<u>3,903,120</u>	<u>1,693,290</u>
	<u>8,103,120</u>	<u>5,580,790</u>
Total	<u>8,596,251</u>	<u>5,685,236</u>

- (1) Corresponde a una cuenta por cobrar a Franz Viegener S.A. - Colombia por ventas de grifería y sanitarios. En el mes de septiembre del 2001, Ecuacobre - FV S.A. y Franz Viegener S.A. - Colombia suscribieron un "Convenio de reprogramación de pasivos", por el cual parte de las obligaciones de Franz Viegener S.A. - Colombia a favor de Ecuacobre - FV S.A. fueron refinanciadas a 5 años plazo con 2 años de gracia. Franz Viegener S.A. - Colombia cancelará a la Compañía el principal en 12 cuotas trimestrales de US\$41,094 cada una desde el tercer año

## NOTA 5 - CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

(Continuación)

de vigencia del convenio y reconocerán un interés equivalente al 11% anual. Los intereses serán cancelados semestralmente sobre los saldos adeudados.

- (2) Corresponde a un préstamo otorgado a Franz Viegener S.A. - Ecuador con vencimiento el 30 de junio del 2008. Devenga interés a una tasa variable que está en relación directa a la tasa de interés activa referencial que publica el Banco Central del Ecuador el último día laborable de cada mes. Durante los años 2001 y 2000 la tasa de interés aplicada osciló entre el 8.85% y 11.57% y el 9.43% y el 9.73%, respectivamente.
- (3) Corresponde principalmente a: i) pagos realizados por Ecuacobre - FV S.A. por cuenta de Franz Viegener S.A. - Ecuador y ii) a los intereses devengados del préstamo y de las obligaciones a largo plazo que se explican en el literal (2) anterior y en la Nota 7, respectivamente. No tiene plazo definido de cobro y devengó una tasa de interés anual que fluctuó entre el 8.85% y 11.02% en el año 2001 y entre el 10.61% y 12.12% en el año 2000, respectivamente.

## NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000 comprende:

(Véase página siguiente)

## NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

(Continuación).

	2001	2000	Tasa anual de depreciación %
Mejoras terrenos	82,363	82,363	5
Edificios	848,419	848,419	5
Maquinaria y equipo	2,330,914	2,278,058	10
Muebles y enseres	109,156	107,788	10
Vehículos	209,215	130,143	20
Equipos de computación	558,879	514,907	20
Moldes	150,212	150,212	10
Caminos	53,557	-	5
	<u>4,342,715</u>	<u>4,111,890</u>	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(2,108,156)</u>	<u>(1,780,603)</u>	
	2,234,559	2,331,287	
Construcciones en curso	21,437	21,437	
Terrenos	<u>2,411,489</u>	<u>35,236</u>	
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>4,667,485</u></u>	<u><u>2,387,960</u></u>	

Movimiento:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Saldo inicial al 1 de enero	2,387,960	1,073,836
Ajustes requeridos por la NEC 17:		
Corrección de brecha entre inflación y devaluación (imputado a la cuenta Reexpresión monetaria)	-	818,943
Ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación (imputado al Resultado por exposición a la inflación)	-	334,762
Revalúo de terrenos (1)	2,376,253	
Adiciones netas	255,732	474,134
Depreciación del año	<u>(352,460)</u>	<u>(313,715)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>4,667,485</u></u>	<u><u>2,387,960</u></u>

## NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

(Continuación)

- (1) Mediante Acta de Junta General de Accionistas del 28 de marzo del 2001, se aprobó y ratificó la selección de un profesional independiente calificado por la Superintendencia de Compañías para que realice el revalúo de los terrenos de la Compañía. De igual forma en el Acta del 20 de junio del 2001, se aceptó el registro de los referidos terrenos al valor del avalúo comercial. El incremento de valor fue registrado con contrapartida en la cuenta patrimonial Reserva por valuación.

## NOTA 7 - INVERSIONES EN COMPAÑIA RELACIONADA

El saldo al 31 de diciembre del 2000 corresponde a inversiones por US\$4,800,000 en obligaciones emitidas por Franz Viegener S.A. - Ecuador, compañía relacionada, adquiridas privadamente y en su totalidad por Ecuacobre - FV S.A., las cuales están amparadas en 20 títulos de la serie B de valor nominal de US\$100,000, 20 títulos de la serie C de valor nominal US\$100,000 y 20 títulos de la serie D de valor nominal US\$40,000 cada una, con vencimientos en los años 2006 y 2007, respectivamente. Devengan intereses reajustables semestralmente de acuerdo a la tasa LIBOR más el 3%. Estas obligaciones están garantizadas con acciones que los accionistas de Franz Viegener S.A. - Ecuador poseen en Ecuacobre - FV S.A. por US\$2,800,000 y con una garantía general sobre los activos de Franz Viegener S.A. - Ecuador por un monto de US\$2,000,000.

## NOTA 8 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

El saldo al 31 de diciembre del 2001 y 2000, corresponde a los siguientes préstamos a corto plazo:

Banco	2001	2000
ProduBanco S.A.	1,200,000 (1)	700,000
Sobregiro bancario	43,060	-
	<u>1,243,060</u>	<u>700,000</u>

- (1) Corresponden a cinco préstamos cuyos plazos de vencimiento oscilan entre enero y marzo del 2002, devengan interés a una tasa anual que fluctúa entre el 11.5% y 12%. Estas obligaciones están garantizadas con prendas sobre partes y piezas, moldes, producto terminado y broncearía de su compañía relacionada San Pietro S.A.

## NOTA 9 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo final</u>
<u>2001</u>				
Provisión para cuentas incobrables	44,363	26,517	927	69,953
Impuesto a la renta (1)	157,765	136,643	157,765	136,643
Beneficios sociales (2)	296,597	1,713,568	1,736,103	274,062
Obligaciones sociales Jubilación patronal	172,941	997,791	-	1,170,732
<u>2000</u>				
Provisión para cuentas incobrables	20,734	23,629	-	44,363
Impuesto a la renta (1)	-	157,765	-	157,765
Beneficios sociales (2)	72,606	1,001,900	777,909	296,597
Obligaciones sociales Jubilación patronal	125,414	47,527	-	172,941

(1) Incluido en el rubro impuestos por pagar.

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

## NOTA 10 - DEUDA A LARGO PLAZO

Composición:

2001

<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	8,687,500	625,000	8,062,500	(1)	(1)
Tecnofin Corporation	1,605,264	-	1,605,264	(2)	(2)
Banco Internacional S.A.	1,050,000	560,000	490,000	(3)	(3)
Saldo al 31 de diciembre del 2001	<u>11,342,764</u>	<u>1,185,000</u>	<u>10,157,764</u>		

## NOTA 10 - DEUDA A LARGO PLAZO

(Continuación)

2000

<u>Institución 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	9,000,000	312,500	8,687,500	(1)	(1)
Tecnofin Corporation	1,270,153	-	1,270,153	(2)	(2)
Saldo al 31 de diciembre del 2000.	<u>10,270,153</u>	<u>312,500</u>	<u>9,957,653</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). En el año 2001 se canceló la primera cuota de amortización de capital por US\$312,500. El préstamo está conformado por:

### Préstamo A

Por US\$5,000,000 de los cuales se desembolsaron hasta el 31 de diciembre de 1999 US\$3,500,000 y la diferencia, 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 una tasa de interés variable (tasa LIBOR vigente a la fecha de los vencimientos más un 3.75%).

### Préstamo C

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

- (2) Al 31 de diciembre del 2001 incluye préstamos por un total de US\$ 1,304,812, devengan una tasa de interés anual del 15% y tienen vencimientos entre los años 2005 y 2007 (US\$1,186,785 en el año 2000). Adicionalmente incluyen los intereses por pagar al 31 de diciembre del 2001 por US\$300,452 (US\$83,968 en el año 2000), los cuales serán pagados al vencimiento de los préstamos.

## NOTA 10 - DEUDA A LARGO PLAZO

(Continuación)

- (3) Corresponde a tres líneas de crédito con vencimientos sucesivos que inicialmente totalizaron US\$1,200,000 de los cuales al 31 de diciembre del 2001 se abonaron US\$150,000. Estos préstamos devengan una tasa de interés anual del 12.5%, tienen vencimientos en los años 2002 y 2003 y están garantizados con prendas sobre maquinaria (US\$756,776) e hipotecas sobre edificios e instalaciones (US\$400,000) de su compañía relacionada San Pietro S.A.

Vencimientos anuales de los préstamos a largo plazo al 31 de diciembre del 2001:

	IFC - Préstamo		Banco Internacional	Tecnofin Corporation
	A	C		
2003	625,000	-	490,000	-
2004	625,000	-		-
2005	625,000	-		1,162,572
2006	625,000	-		203,174
2007	625,000	-		239,518
2008	625,000	-		-
2009	312,500	4,000,000		-
	<u>4,062,500</u>	<u>4,000,000</u>	<u>490,000</u>	<u>1,605,264</u>

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

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

En adición a lo mencionado en las Notas 5, 7, 8 y 10 a los estados financieros, el siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2001 y 2000 con compañías y partes relacionadas.

(Véase página siguiente)

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

(Continuación)

	2001	2000
Grifería y Sanitarios, Grifera S.A.:		
Comisiones (1)	964,446	599,216
Venta de repuestos	65,741	34,891
Servicios administrativos brindados (2)	138,812	97,687
FV - S.A. - Argentina:		
Ventas de sanitarios, grifería y partes y piezas	929,912	1,055,287
Compra de partes y piezas	1,012,884	562,901
Franz Viegner S.A. - Colombia:		
Ventas de grifería y sanitarios	1,497,643	1,104,143
Intereses por financiamiento de créditos	28,789	37,779
Franz Viegner S.A. - Ecuador:		
Compras de sanitarios, partes y piezas	1,730,642	1,486,837
Servicios administrativos y comerciales brindados (2)	306,257	226,551
Intereses ganados por:		
. Préstamos (ver Nota 5)	744,212	490,370
. Emisión de obligaciones (ver Nota 7)	378,830	462,761
. Financiamiento en ventas a crédito (3)	58,332	90,339
Gastos de Franz Viegner S.A. - Ecuador cubiertos por Ecuacobre - FV S.A.		
Gastos de importaciones (4)	218,222	385,511
Gastos por exportaciones (5)	152,503	101,233
Otros	-	2,544
Michelangelo:		
Regalías (6)	87,125	81,666
San Pietro S.A.:		
Compras de partes y piezas	1,756,035	827,831
Servicios prestados para acabados de partes y piezas	451,979	384,887
Servicios administrativos brindados (2)	55,369	26,711
Procomli S.A.		
Asesoría técnica	60,000	-
Financiamiento de préstamo	6,256	-

- (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, se paga una comisión equivalente al 11% de las ventas realizadas y cobradas.

(Véase página siguiente)

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

(Continuación)

- (2) Corresponde a servicios de personal administrativo y uso de las instalaciones de la Compañía.
- (3) Corresponde a intereses cobrados a Franz Viegener S.A. sobre las compras de sanitarios para exportaciones. La tasa anual de interés utilizada en el 2001 y 2000 fluctuó entre el 8.85% y 11.02% y entre el 10.61% y 12.12%, respectivamente.
- (4) Corresponde a gastos de importaciones efectuadas por Franz Viegener S.A. - Ecuador y pagadas por la Compañía por cuenta de la entidad relacionada.
- (5) Corresponde a gastos por exportaciones efectuadas por la Compañía y que son cargadas a Franz Viegener S.A. - Ecuador.
- (6) Corresponden a honorarios pagados por asistencia técnica y uso de marcas, de los productos de la línea Michelangelo fabricados por la Compañía. Los referidos honorarios se calculan con base en la rentabilidad mensual de la línea Michelangelo.

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre del 2001 y 2000:

(Véase página siguiente)

**NOTA 11 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS  
Y PARTES RELACIONADAS**  
(Continuación)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
<b>Documentos y cuentas por cobrar a corto plazo:</b>		
<u>Clientes</u>		
FV S.A. - Argentina	152,580	199,498
Franz Viegener S.A. - Colombia	680,118	1,243,881
Grifería y Sanitarios, Grifersa S.A. - Perú	577,793	350,523
FV America Corporation	993	4,745
	<u>1,411,484</u>	<u>1,798,647</u>
<u>Anticipos proveedores</u>		
FV America Corporation	-	575
FV S.A. - Argentina	-	539
	<u>-</u>	<u>1,114</u>
<u>Compañías relacionadas</u>		
San Pietro S.A.	179,001	-
Grifería y Sanitarios, Grifersa S.A. - Ecuador	858,222	311,087
Franz Viegener S.A. - Colombia	18,683	52,864
Franz Viegener S.A. - Ecuador	51,302	398,609
Fundación Franz Viegener	4,005	-
	<u>1,111,213</u>	<u>762,560</u>
<b>Documentos y cuentas por pagar a corto plazo</b>		
<u>Accionistas</u>		
Procomfi S.A.	356,584	164,744
FV S.A. - Argentina	144,537	66,777
Nerco International Inc.	583,798	269,718
	<u>1,084,919</u>	<u>501,239</u>
<u>Compañías relacionadas</u>		
San Pietro S.A.	-	6,411
Procomfi S.A.	125,974	71,603
Michelangelo S.A.	77,021	88,153
FV S.A. - Argentina	564,622	-
	<u>767,617</u>	<u>166,167</u>

**NOTA 11 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS  
Y PARTES RELACIONADAS**  
(Continuación)

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 saldo de inventarios en bodegas de su relacionada al 31 de diciembre del 2001 y 2000 asciende a US\$111,643 y US\$44,427, incluidos en el rubro Inventarios - producto terminado.

Los saldos por cobrar y pagar a corto plazo a compañías y partes relacionadas no devengan intereses y no tiene plazos definidos de cobro y/o pago, salvo: i) las cuentas por cobrar a largo plazo a Franz Viegener S.A. - Colombia originados en la venta de grifería y sanitarios, ii) los saldos por cobrar a Franz Viegener S.A. - Ecuador que se originan en préstamos otorgado y en inversiones en obligaciones de la referida Compañía relacionada y iii) los saldos por pagar a FV S.A. - Argentina y Procomfi que se muestran en el rubro Documentos y cuentas por pagar a corto plazo.

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

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

**NOTA 12 - RESERVA LEGAL**

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiarse por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La Reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

**NOTA 13 - IMPUESTO A LA RENTA**

**Situación fiscal**

Los años 1998 al 2001 aún están sujetos a una posible fiscalización.

#### NOTA 14 - JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2001 y del 2000 corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2001 y del 2000 se encontraban prestando servicios a la Compañía.

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

En el año 2001 el cargo por Jubilación patronal por US\$997,791, el cual incluye el efecto de las modificaciones en los montos mínimos establecidos en la Ley de Seguridad Social expedida en el Registro Oficial No. 465 publicado el 30 de noviembre del 2001, (2000 - US\$47,527) se incluye en el estado de resultados en los rubros Jubilación patronal, neto por US\$802,835 y US\$194,956 (2000 - US\$47,527) en el Costo de ventas, Gastos de administración y Gastos de comercialización.

#### NOTA 15 - AJUSTES DERIVADOS DE LA APLICACION DE LA NEC 17

Se originó como contrapartida de los ajustes efectuados en los siguientes rubros:

##### Ajustes imputados a la cuenta Reexpresión monetaria (Reserva de capital)

	(Débito) crédito
Inventarios	489,736
Gastos pagados por anticipado	35,219
Propiedades, planta y equipo	818,943
Patrimonio	
Capital y reservas	(1,398,915)
Utilidades acumuladas	(572,633)
	<u>(627,650)</u>

## NOTA 15 - AJUSTES DERIVADOS DE LA APLICACION DE LA NEC 17

(Continuación)

### Ajustes imputados a la cuenta Resultado por exposición a la inflación

	<u>(Débito)</u> <u>crédito</u>
Inventarios	446,255
Gastos pagados por anticipado	18,171
Propiedades, planta y equipo	334,762
Patrimonio (1)	
Capital y reservas	(673,200)
Utilidades acumuladas	<u>(228,263)</u>
	(102,275)
Utilidad en cambio, neta	<u>248,623</u>
	<u>146,348</u>

(1) Los ajustes correspondientes a las cuentas del patrimonio fueron incluidos de las siguientes cuentas según se expone en el estado de cambios en el patrimonio:

Reserva por revalorización del patrimonio	2,072,116
Utilidades acumuladas	800,896

## NOTA 16 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2001 y la fecha de emisión de estos estados financieros (27 de febrero del 2002) 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.