

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio
y accionistas de

Ecuacobre - FV S.A.

28 de febrero del 2003

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Ecuacobre - FV S.A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001 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. 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. La Nota 2 l) sobre pasivos contingentes explica que para la determinación y pago de los aportes al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) la Compañía ha aplicado criterios basados en la interpretación que la Administración ha efectuado de las normas legales vigentes, la cual podría no ser compartida por las autoridades pertinentes, en cuyo caso la Compañía debería efectuar los referidos aportes al IESS (con recargos) o cancelar el impuesto a la renta y participación de los trabajadores en las utilidades en una cifra que, según estimaciones, se aproxima al monto de los aportes omitidos. Los efectos de este asunto no fueron provisionados por la Compañía al 31 de diciembre del 2002.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos del asunto mencionado en el párrafo anterior, 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 2002 y 2001 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.

A los miembros del Directorio
y accionistas de
Ecuacobre - FV S.A.
28 de febrero del 2003

5. De acuerdo a disposiciones legales vigentes, tal como se explica en la Nota 11 a los estados financieros la Administración detalla las operaciones con compañías del mismo grupo económico.
6. En las Notas 2 k) 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.
7. Según se explica en las Notas 5, 7 y 11, al 31 de diciembre del 2002 la Compañía mantiene cuentas por cobrar a Franz Viegener S.A. - Ecuador por US\$ 13,262,796 originadas en inversiones en obligaciones negociables emitidas por la referida compañía y otros préstamos que le ha otorgado, los cuales están garantizados directamente por a) garantía general sobre los activos de Franz Viegener S.A. (US\$2,000,000) y b) por acciones de la Compañía entregadas en garantía por los accionistas de Franz Viegener S.A.-Ecuador (US\$2,800,000) e, indirectamente mediante hipoteca a favor de la Corporación Financiera Internacional-IFC sobre la planta industrial de propiedad de FV S.A. (Argentina). Al 31 de diciembre del 2002 Franz Viegener S.A. - Ecuador tiene un exceso de pasivos sobre activos (patrimonio negativo) de US\$4,440,593, ocasionado por pérdidas acumuladas por US\$12,141,145 (parte de las cuales están diferidas, de acuerdo con lo permitido en la ley); el monto de las pérdidas acumuladas excede el máximo permitido por las disposiciones legales vigentes, lo cual coloca al deudor en causal de disolución, a menos que los accionistas restituyan el patrimonio perdido. La Administración de Franz Viegener S.A. - Ecuador explica en sus estados financieros, los cuales deben ser leídos junto con los estados financieros adjuntos, que continúa con sus planes de crecimiento de operaciones y expectativas de mejora en la rentabilidad en el mediano plazo y que, amparada en estos planes y perspectivas, ha preparado los estados financieros de Franz Viegener S.A.-Ecuador con base en principios de contabilidad aplicables a una empresa en marcha. El recupero por parte de la Compañía de las cuentas por cobrar, mencionadas al inicio de este párrafo depende, principalmente, de que las operaciones de Franz Viegener S.A.-Ecuador, continúen generando en el futuro, los recursos financieros necesarios para pagar las obligaciones asumidas con la Compañía, incluidos los costos financieros correspondientes.


No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011


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

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2002	2001	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2002	2001
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		<u>204,701</u>	<u>173,629</u>	Obligaciones bancarias y financieras	8	<u>1,600,392</u>	<u>1,243,060</u>
Inversiones temporales		<u>30,073</u>	<u>73</u>	Porción corriente de la deuda a largo plazo	10	<u>1,465,000</u>	<u>1,185,000</u>
Documentos y cuentas por cobrar				Documentos y cuentas por pagar			
Clientes		4,344,905	2,759,073	Compañías relacionadas	11	534,546	767,617
Empleados		18,999	15,824	Accionistas	11	-	1,084,919
Anticipos proveedores		60,009	50,484	Proveedores		947,465	136,265
Compañías relacionadas	11	1,177,418	1,111,213	Otras cuentas por pagar		<u>710,486</u>	<u>592,957</u>
Impuestos retenidos		567,028	614,267			<u>2,192,497</u>	<u>2,581,758</u>
Otras cuentas por cobrar		38,081	44,132				
Provisión para cuentas incobrables	9	<u>(111,897)</u>	<u>(69,953)</u>				
		<u>6,094,543</u>	<u>4,525,040</u>	Pasivos acumulados			
Inventarios	4	<u>4,255,701</u>	<u>2,935,819</u>	Impuestos por pagar	9	283,222	174,805
Gastos pagados por anticipado		<u>120,961</u>	<u>123,727</u>	Intereses por pagar		273,945	344,015
Total del activo corriente		<u>10,705,979</u>	<u>7,758,288</u>	Beneficios sociales	9	<u>492,352</u>	<u>274,062</u>
INVERSIONES A LARGO PLAZO	3	<u>43,208</u>	<u>45,358</u>			<u>1,049,519</u>	<u>792,882</u>
				Total del pasivo corriente		<u>6,307,408</u>	<u>5,802,700</u>
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO (Compañías relacionadas)	5 y 11	<u>8,596,251</u>	<u>8,596,251</u>	DEUDA A LARGO PLAZO	10	<u>11,036,695</u>	<u>10,157,764</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	6	<u>4,346,831</u>	<u>4,667,485</u>	OBLIGACIONES SOCIALES	9 y 14	<u>1,210,950</u>	<u>1,170,732</u>
INVERSIONES EN COMPAÑIA RELACIONADA	7 y 11	<u>4,800,000</u>	<u>4,800,000</u>	PATRIMONIO (Vease estado adjunto)		<u>9,937,216</u>	<u>8,736,186</u>
		<u>28,492,269</u>	<u>25,867,382</u>			<u>28,492,269</u>	<u>25,867,382</u>

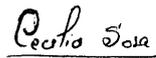
Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.



Arq. Alfonso Espinosa
Presidente Ejecutivo



Dr. Gustavo Inurrítegui
Vicepresidente Administrativo
Financiero



CBA Cecilia Sosa
Contadora General

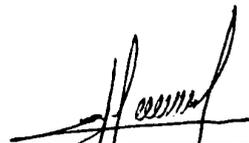
ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Ventas netas		14,787,690	12,520,067
Costo de productos vendidos		<u>(9,749,668)</u>	<u>(8,399,211)</u>
Utilidad bruta		5,038,022	4,120,856
Gastos operativos			
De comercialización		(1,915,692)	(1,837,494)
De administración		(1,478,443)	(1,314,466)
Financieros		<u>(22,717)</u>	<u>(40,881)</u>
Utilidad en operación		1,621,170	928,015
Otros ingresos, neto		640,946	613,017
Jubilación patronal		<u>-</u>	<u>(802,835)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		2,262,116	738,197
Participación de los trabajadores en las utilidades	2 h)	(348,444)	(153,278)
Impuesto a la renta	2 i)	<u>(264,642)</u>	<u>(136,643)</u>
Utilidad neta del año		<u><u>1,649,030</u></u>	<u><u>448,276</u></u>

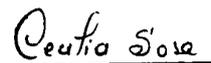
Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.



Arq. Alfonso Espinosa
 Presidente Ejecutivo



Dr. Gustavo Iñurritegui
 Vicepresidente Administrativo
 Financiero



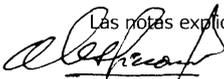
CBA Cecilia Sosa
 Contadora General

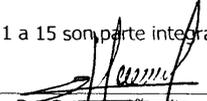
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
 (Expresados en dólares estadounidenses)

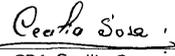
	referencia a notas	Capital social (1)	reserva legal	reserva por valuación	reserva de capital	Utilidades acumuladas	Total
Saldos al 1 de enero del 2001		30,800	20,930	-	4,349,870	2,310,057	6,711,657
Resolución de la Junta de Accionistas del 28 de marzo del 2001:							
Dividendos en efectivo		-	-	-	-	(800,000)	(800,000)
Resolución de la Junta de Accionistas del 20 de junio del 2001:							
Revalúo de terrenos	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
Resolución de la Junta de Accionistas del 25 de marzo del 2002:							
Dividendos en efectivo		-	-	-	-	(448,000)	(448,000)
Utilidad neta del año		-	-	-	-	1,649,030	1,649,030
Saldos al 31 de diciembre del 2002		30,800	20,930	2,376,253	4,349,870	3,159,363	9,937,216

(1) Representado por 30,800 acciones de un valor nominal de US\$1 cada una.

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


 Arq. Alfonso Espinosa
 Presidente Ejecutivo


 Dr. Gustavo Inturbe
 Vicepresidente Administrativo
 Financiero


 CBA Cecilia Sosa
 Contadora General

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2002	2001
Hujo de efectivo de las actividades de operacion:			
Utilidad neta del año		1.649.030	448.276
Mas (menos) cargos (creditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciacion	6	477.413	352.460
Amortizaciones	2 d)	309.262	180.529
Provision para cuentas incobrables	9	41.944	26.517
Intereses originados en prestamos otorgados a companias relacionadas		(41.614)	(1.181.374)
Provision obligaciones sociales (jubilacion patronal)	9 y 14	40.218	997.791
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(1.611.447)	(587.449)
Inventarios		(1.319.882)	(346.879)
Gastos pagados por anticipado		(306.496)	(200.733)
Porcion corriente de deuda a largo plazo		280.000	872.500
Documentos y cuentas por pagar		928.729	1.014.456
Pasivos acumulados		256.637	(150.073)
Efectivo neto provisto por las actividades de operacion		<u>637.794</u>	<u>1.426.081</u>
Hujo de efectivo de las actividades de inversion:			
Adiciones de propiedades, planta y equipo - neto	6	(90.759)	(255.732)
Incremento de inversiones a largo plazo		2.150	5.130
Efectivo recibido (entregado) a companias relacionadas		(191.457)	(1.729.641)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversion		<u>(280.066)</u>	<u>(1.980.243)</u>
Hujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Incremento de obligaciones bancarias y financieras		357.332	543.060
(Disminucion) incremento de deuda a largo plazo		(532.849)	200.111
Pago de dividendos		(121.139)	(216.320)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		<u>(296.656)</u>	<u>526.851</u>
Disminucion neta de efectivo		<u>61.072</u>	<u>(27.311)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año (1)		<u>173.702</u>	<u>201.013</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año (1)		<u>234.774</u>	<u>173.702</u>

(1) Incluye Caja y bancos e Inversiones temporales.

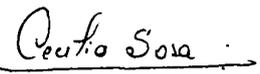
Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.



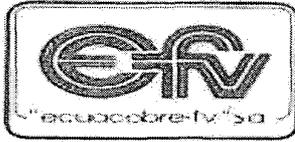
Arq. Alfonso Espinosa
 Presidente Ejecutivo



Dr. Gustavo Inurritegui
 Vicepresidente Administrativo
 Financiero



CBA Cecilia Sosa
 Contadora General



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

NOTA 1 - OPERACIONES

Ecuacobre - FV S.A. fue constituida el 17 de febrero de 1975 con el objeto de dedicarse a la industrialización y comercialización del cobre y sus aleaciones en todos sus aspectos, así como de plásticos especialmente en lo que se refiere a grifería sanitaria en general, para la comercialización en el mercado local y en el exterior. La Compañía Ecuacobre - FV S.A. forma parte del grupo de empresas Franz Viegener, el cual se dedica principalmente a la producción y comercialización de grifería y porcelana sanitaria. Tal como se explica en la Nota 11 a los estados financieros, las operaciones de Ecuacobre -FV S.A. 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 2002 la Compañía mantiene cuentas por cobrar a Franz Viegener S.A. - Ecuador por US\$ 13,262,796 originadas en inversiones en obligaciones negociables emitidas por la referida compañía y otros préstamos que le ha otorgado, los cuales están garantizados directamente por a) garantía general sobre los activos de Franz Viegener S.A. (US\$2,000,000) y b) por acciones de la Compañía entregadas en garantía por los accionistas de Franz Viegener S.A.-Ecuador (US\$2,800,000) e, indirectamente mediante hipoteca a favor de la Corporación Financiera Internacional-IFC sobre la planta industrial de propiedad de FV S.A. (Argentina). Al 31 de diciembre del 2002 Franz Viegener S.A. - Ecuador tiene un exceso de pasivos sobre activos (patrimonio negativo) de US\$4,440,593, ocasionado por pérdidas acumuladas por US\$12,141,145 (parte de la cuales están diferidas, de acuerdo con lo permitido en la ley); el monto de las pérdidas acumuladas excede el máximo permitido por las disposiciones legales vigentes, lo cual coloca al deudor en causal de disolución, a menos que los accionistas restituyan el patrimonio perdido. La Administración de Franz Viegener S.A. - Ecuador explica en sus estados financieros, los cuales deben ser leídos junto con los estados financieros adjuntos, que continúa con sus planes de crecimiento de operaciones y expectativas de mejora en la rentabilidad en el mediano plazo y que, amparada en estos planes y perspectivas, ha preparado los estados financieros de Franz Viegener S.A.-Ecuador con base en principios de contabilidad aplicables a una empresa en marcha. El recupero por parte de la Compañía de las cuentas por cobrar, mencionadas al inicio de este párrafo depende, principalmente, de que las operaciones de Franz Viegener S.A.-Ecuador, continúen generando en el futuro, los recursos financieros necesarios para pagar las obligaciones asumidas con la Compañía, incluidos los costos financieros correspondientes.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Inversiones temporales y a largo plazo -

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

c) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos terminados, en proceso y materias primas, utilizando el método Ultimo en Entrar, Primero en Salir (UEPS) para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

d) Gastos pagados por anticipado -

Dentro de este rubro se registran principalmente inventarios de herramientas, materiales y repuestos, los mismos que son amortizados hasta en doce meses. Durante los años 2002 y 2001, la Compañía amortizó parte de los referidos inventarios, generando un cargo a los resultados de los años 2002 y 2001 de US\$309,262 y US\$180,529, respectivamente.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

e) Propiedades, planta y equipo -

Con excepción de los terrenos, que fueron revaluados de acuerdo con lo indicado mas adelante, el rubro se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

Los terrenos se presentan al valor que surge de un avalúo técnico practicado en el año 2001 por un profesional independiente contratado para dicho efecto; los resultados de dicho estudio y su incorporación a los estados financieros adjuntos fueron aprobados por la Junta General de Accionistas celebrada con fecha 28 de marzo del 2001, habiendo originado un incremento de US\$2,376,253 en el valor de los activos, registrado con crédito a la cuenta Reserva por Valuación. (Véase literal k) y Nota 6).

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan en los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

f) Inversiones en compañía relacionada -

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

g) Jubilación patronal -

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

h) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

i) **Impuesto a la renta -**

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

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables. Para los ejercicios 2002 y 2001 dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó la provisión para impuesto del año 2002 a la tasa del 15% bajo el supuesto de que las utilidades serán íntegramente reinvertidas de acuerdo con las disposiciones legales; esta decisión deberá ser ratificada por la Junta General de Accionistas a celebrarse en el 2003.

j) **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.

k) **Reserva por valuación**

Esta reserva se originó en el reavalúo técnico del activo fijo que se describe en la Nota 6. El saldo acreedor de la Reserva por valuación 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.

l) **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

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

(Continuación)

de las normas legales vigentes y ha entregado parte de las diferencias en aportes correspondientes al 2002 y años anteriores (aproximadamente US\$600,000) al Fondo Médico, organismo que forma parte de la Asociación de Empleados de Ecuacobre - FV S.A., para la creación de un seguro médico privado, de cesantía y de crédito el cual opera de manera muy satisfactoria según el criterio expresado a la Administración por parte de los beneficiarios del mismo. La interpretación de la Administración podría no ser compartida por las autoridades pertinentes en cuyo caso la Compañía debería efectuar los referidos aportes al IESS (con recargos) o pagar el impuesto a la renta y participación de los trabajadores en las utilidades en una cifra que, según estimaciones, se aproxima al monto de los aportes omitidos. Los efectos de este asunto no fueron provisionados por la Compañía al 31 de diciembre del 2002.

NOTA 3 - INVERSIONES A LARGO PLAZO

Las inversiones a largo plazo al 31 de diciembre del 2002 y 2001 comprenden lo siguiente:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Certificados de depósito (1)	39,316	41,466
Otras inversiones	<u>3,892</u>	<u>3,892</u>
	<u><u>43,208</u></u>	<u><u>45,358</u></u>

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

NOTA 4 - INVENTARIOS

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - INVENTARIOS

(Continuación)

Composición:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Productos terminados	695,567	432,668
Productos en proceso	2,218,063	1,547,475
Materias primas	1,166,595	906,232
Inventarios en tránsito	175,476	49,444
	<u>4,255,701</u>	<u>2,935,819</u>

NOTA 5 - CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

Los saldos al 31 de diciembre del 2002 y 2001 corresponden a saldos por cobrar a:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Franz Viegener S.A. - Colombia (1)	493,131	493,131
Franz Viegener S.A. - Ecuador		
Préstamo (2)(4)	4,200,000	4,200,000
Otras cuentas por cobrar (3)(4)	3,903,120	3,903,120
	<u>8,103,120</u>	<u>8,103,120</u>
Total	<u>8,596,251</u>	<u>8,596,251</u>

- (1) Corresponde a una cuenta por cobrar a Franz Viegener S.A. – Colombia por ventas de grifería y sanitarios. En el mes de julio del 2001, Ecuacobre - FV S.A. y Franz Viegener S.A. - Colombia suscribieron un "Convenio de reprogramación de pasivos", por el cual parte de las obligaciones de Franz Viegener S.A. – Colombia a favor de Ecuacobre – FV S.A. fueron refinanciadas a 5 años plazo con 2 años de gracia. Franz Viegener S.A. – Colombia cancelará a la Compañía el capital en 12 cuotas trimestrales de US\$41,094 cada una desde el tercer año de vigencia del convenio y reconocerá 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 2002 y 2001 la tasa de interés aplicada osciló entre el 10.50% y 12.96% y entre el 8.85% y el 11.57%, respectivamente.

NOTA 5 - CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

(Continuación)

- (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 10.50% y 12.96% en el año 2002 y entre el 8.85% y 11.02% en el año 2001, respectivamente.
- (4) Obligaciones de Franz Viegener S.A.-Ecuador garantizadas indirectamente mediante hipoteca a favor de la Corporación Financiera Internacional-IFC sobre la planta industrial de propiedad de FV S.A. (Argentina).

NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001 comprende:

	2002	2001	Tasa anual de depreciación %
Mejoras terrenos	82,363	82,363	5
Edificios	848,419	848,419	5
Maquinaria y equipo	2,336,389	2,330,914	10
Muebles y enseres	109,870	109,156	10
Vehículos	280,903	209,215	20
Equipos de computación	572,021	558,879	33.33 y 20
Moldes	150,212	150,212	10
Caminos	53,557	53,557	5
	<u>4,433,734</u>	<u>4,342,715</u>	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(2,519,829)</u>	<u>(2,108,156)</u>	
	1,913,905	2,234,559	
Construcciones en curso	21,437	21,437	
Terrenos	<u>2,411,489</u>	<u>2,411,489</u>	
Saldo al 31 de diciembre	<u>4,346,831</u>	<u>4,667,485</u>	

Movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

(Continuación)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Saldo inicial al 1 de enero	4,667,485	2,387,960
Avalúo de terrenos (1)	-	2,376,253
Adiciones netas	90,759	255,732
Depreciación del año	<u>(411,413)</u>	<u>(352,460)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>4,346,831</u></u>	<u><u>4,667,485</u></u>

- (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 avalúo de sus terrenos. 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 los activos fue registrado contra un crédito a la cuenta patrimonial Reserva por valuación.

NOTA 7 - INVERSIONES EN COMPAÑÍA RELACIONADA

El saldo al 31 de diciembre del 2002 corresponde a inversiones por US\$4,800,000 en obligaciones emitidas por Franz Viegner S.A. - Ecuador, compañía relacionada, adquiridas privadamente y en su totalidad por Ecuacobre - FV S.A., las cuales están amparadas en 20 títulos de la serie B de valor nominal de US\$100,000, 20 títulos de la serie C de valor nominal US\$100,000 y 20 títulos de la serie D de valor nominal US\$40,000 cada una, con vencimientos en los años 2006 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 Viegner S.A. - Ecuador poseen en Ecuacobre - FV S.A. por US\$2,800,000 y con una garantía general sobre los activos de Franz Viegner S.A. - Ecuador por un monto de US\$2,000,000.

NOTA 8 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

El saldo al 31 de diciembre del 2002 y 2001, corresponde a los siguientes préstamos a corto plazo:

(Véase página siguiente)

NOTA 8 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

(Continuación)

<u>Banco</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Produbanco S.A.	1,600,000 (1)	1,200,000 (2)
Sobregiro bancario	<u>392</u>	<u>43,060</u>
	<u>1,600,392</u>	<u>1,243,060</u>

- (1) Corresponden a dos préstamos por US\$1,300,000 y US\$300,000, respectivamente, cuyo plazo de vencimiento es el 17 de febrero del 2003, devengan interés a una tasa anual del 13%. Estas obligaciones están garantizados con prendas sobre partes y piezas, moldes, producto terminado y broncearía de su compañía relacionada San Pietro S.A.
- (2) 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 garantizados con prendas sobre partes y piezas, moldes, producto terminado y broncearía de su compañía relacionada San Pietro S.A. Durante el año 2002, se efectuó el pago de uno de los préstamos por US\$200,000; los cuatro préstamos restantes fueron renovados en períodos iguales hasta el mes de noviembre del 2002, fecha en la que pasaron a formar parte del préstamo de US\$1,300,000 que se menciona en el párrafo anterior.

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>2002</u>				
Provisión para cuentas incobrables	69,953	41,944	-	111,897
Impuesto a la renta (1)	136,643	264,642	136,643	264,642
Beneficios sociales (2)	274,062	2,236,384	2,018,094	492,352
Obligaciones sociales				
Jubilación patronal	1,170,732	40,218	-	1,210,950
<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

NOTA 9 - PROVISIONES

(Continuación)

- (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:

2002

Obligaciones bancarias y financieras a largo plazo:

<u>Institución bancaria o financiera</u>	<u>Valor total</u>	<u>Porción corriente</u>	<u>Deuda a largo plazo</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Vencimiento</u>
Corporación Financiera Internacional - IFC	8,062,500	625,000	7,437,500	(1)	(1)
Tecnofin Corporation	2,187,415	-	2,187,415	(2)	(2)
Banco Internacional S.A.	840,000	840,000	-	(3)	(3)
	<u>11,089,915</u>	<u>1,465,000</u>	<u>9,624,915</u>		
<u>Otras obligaciones a largo plazo:</u>					
Accionistas	1,411,780	-	1,411,780	(4)	(4)
Saldo al 31 de diciembre del 2002	<u>12,501,695</u>	<u>1,465,000</u>	<u>11,036,695</u>		

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>		

- (1) El 20 de julio de 1999, la Compañía celebró un contrato con la Corporación Financiera Internacional - IFC mediante el cual se otorgaron a Ecuacobre - FV S.A. dos préstamos que totalizan US\$9,000,000, con garantía hipotecaria en primer grado sobre la planta industrial de FV S.A. - Argentina (accionista). A partir del año 2001 se han ido cancelando las cuotas semestrales de amortización de capital. Los pagos realizados al 31 de diciembre del 2002 ascienden a US\$625,000 (2001 - US\$312,500). El préstamo está conformado por:

NOTA 10 - DEUDA A LARGO PLAZO

(Continuación)

Préstamo A

Por US\$5,000,000 de los cuales se desembolsaron hasta el 31 de diciembre de 1999 US\$3,500,000 y la diferencia, 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 interés a una tasa 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 Viegener S.A.-Ecuador que superen los US\$12,000,000.

- (2) Al 31 de diciembre del 2002 incluye préstamos por un total de US\$1,644,638, devengan interés a una tasa anual del 15% y tienen vencimientos entre los años 2005 y 2007 (US\$1,304,812 en el año 2001). Adicionalmente incluyen los intereses por pagar al 31 de diciembre del 2002 por US\$542,777 (US\$300,452 en el año 2001), los cuales serán pagados al vencimiento de los préstamos.
- (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 2002 se abonaron US\$210,000 (2001-150,000). Estos préstamos devengan interés a una tasa anual del 12.5%, tienen vencimientos en el año 2003 y están garantizados con prendas sobre maquinaria (US\$871,000) (2001 – US\$756,776) e hipotecas sobre edificios e instalaciones (US\$400,000) de su compañía relacionada San Pietro.
- (4) Corresponden a dividendos por pagar a los accionistas de los años 1999 al 2002, pagaderos en el año 2009 en cumplimiento de cláusulas incluidas en el contrato suscrito con la Corporación Financiera Internacional – IFC o cuando la relación pasivo a patrimonio neto en los balances consolidados de Ecuacobre FV S.A. y Franz Viegener S.A. sea del 50%.

Vencimientos anuales de los préstamos a largo plazo al 31 de diciembre del 2002:

(Véase página siguiente)

NOTA 10 - DEUDA A LARGO PLAZO

(Continuación)

	IFC - Préstamo		Tecnofin Corporation	Total US\$
	A	C		
2004	625,000	-	-	625,000
2005	625,000	-	1,162,572	1,787,572
2006	625,000	-	203,174	828,174
2007	625,000	-	821,669	1,446,669
2008	625,000	-	-	625,000
2009	312,500	4,000,000	-	4,312,500
	<u>3,437,500</u>	<u>4,000,000</u>	<u>2,187,415</u>	<u>9,624,915</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 2002 y 2001 con compañías y partes relacionadas.

(Véase página siguiente)

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

(Continuación)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
<u>Grifería y Sanitarios, Grifersa S.A.:</u>		
Comisiones (1)	921,249	964,446
Venta de repuestos	94,555	65,741
Servicios administrativos brindados (2)	154,677	138,812
<u>Grifería y Sanitarios, Grifersa Perú:</u>		
Ventas de grifería y sanitarios	1,225,691	651,467
<u>FV - S.A. - Argentina:</u>		
Ventas de sanitarios, grifería y partes y piezas	428,199	929,912
Compra de partes y piezas	1,512,489	1,012,884
<u>Franz Viegner S.A. - Colombia:</u>		
Ventas de grifería y sanitarios	2,424,675	1,497,643
Intereses por financiamiento de créditos	52,686	28,789
<u>Franz Viegner S.A. - Ecuador:</u>		
Compras de sanitarios, partes y piezas	2,708,763	1,730,642
Servicios administrativos y comerciales brindados (2)	363,349	306,257
Intereses ganados por:		
. Préstamos (ver Nota 5)	800,643	744,212
. Emisión de obligaciones (ver Nota 7)	290,214	378,830
. Financiamiento en ventas a crédito (3)	-	58,332
Erogaciones de Franz Viegner S.A. - Ecuador efectuadas por Ecuacobre - FV S.A.		
Por importaciones (4)	153,817	218,222
Por exportaciones (5)	160,487	152,503
<u>Michelangelo:</u>		
Regalías (6)	83,606	87,125
<u>San Pietro S.A.:</u>		
Compras de partes y piezas	1,367,337	1,756,035
Servicios prestados para acabados de partes y piezas	435,893	451,979
Servicios administrativos brindados (2)	89,024	55,369
<u>Procomfi S.A.:</u>		
Asesoría técnica	60,000	60,000
Financiamiento de préstamo	16,278	6,256

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

(Continuación)

- (1) La Compañía mantiene un contrato con Grifersa 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.
- (2) Corresponde a servicios de personal administrativo y uso de las instalaciones de la Compañía.
- (3) Correspondió a intereses cobrados a Franz Viegener S.A. sobre las compras de sanitarios para exportaciones; política que estuvo vigente hasta diciembre del año 2001. La tasa anual de interés utilizada en el 2001 fluctuó entre el 8.85% y 11.02%.
- (4) Corresponde a cargos por importaciones efectuadas por cuenta de Franz Viegener S.A.
- (5) Corresponde a cargos por exportaciones que asume Franz Viegener S.A.
- (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 2002 y 2001:

(Véase página siguiente)

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

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Documentos y cuentas por cobrar a corto plazo:		
<u>Clientes</u>		
FV S.A. - Argentina	200,048	152,580
Franz Viegener S.A. - Colombia	1,320,541	680,118
Grifería y Sanitarios, Grifersa - Perú	1,189,020	577,793
FV América Corporation	5,733	993
	<u>2,715,342</u>	<u>1,411,484</u>
<u>Otras cuentas por cobrar a compañías relacionadas</u>		
San Pietro	-	179,001
Grifería y Sanitarios, Grifersa S.A. - Ecuador	786,703	858,222
Franz Viegener S.A. - Colombia	17,677	18,683
Franz Viegener S.A. - Ecuador	359,676	51,302
Fundación Franz Viegener	13,362	4,005
	<u>1,177,418</u>	<u>1,111,213</u>
Cuentas por cobrar a largo plazo		
Franz Viegener S.A. - Colombia (ver Nota 5)	493,131	493,131
Franz Viegener S.A. - Ecuador (ver Nota 5)	8,103,120	8,103,120
	<u>8,596,251</u>	<u>8,596,251</u>
Inversiones en compañía relacionada		
Franz Viegener S.A. - Ecuador (ver Nota 7)	4,800,000	4,800,000
	<u>4,800,000</u>	<u>4,800,000</u>
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo		
<u>Accionistas</u>		
Procomfi S.A.	-	356,584
FV S.A. - Argentina	-	144,537
Nerco International Inc.	-	583,798
	<u>-</u>	<u>1,084,919</u>
<u>Otras cuentas por pagar a compañías relacionadas</u>		
San Pietro S.A.	312,573	-
Procomfi S.A.	151,225	125,974
Michelangelo S.A.	70,748	77,021
FV S.A. - Argentina	-	564,622
	<u>534,546</u>	<u>767,617</u>
Documentos y cuentas por pagar a largo plazo		
<u>Accionistas (ver Nota 10)</u>		
Procomfi S.A.	464,014	-
FV S.A. - Argentina	188,083	-
Nerco International Inc.	759,683	-
	<u>1,411,780</u>	<u>-</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 2002 y 2001 asciende a US\$200,433 y US\$111,643, 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 tienen fechas definidas de cobro y/o pago.

Las condiciones de los saldos por cobrar y pagar 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 apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La Reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 13 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal

Los años 1999 al 2002 aún están sujetos a una posible fiscalización.

NOTA 14 - JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2002 y del 2001 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 2002 y del 2001 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 reserva matemática.

NOTA 14 - JUBILACION PATRONAL

(Continuación)

En el año 2002 y 2001 los cargos por Jubilación patronal por US\$40,218 y US\$997,791, respectivamente se incluyen en el Costo de ventas, Gastos de administración y Gastos de comercialización por US\$40,218 (2001:US\$194,956) y, adicionalmente en el año 2001 se registró en el rubro jubilación patronal US\$ 802,835, correspondiente al efecto de las modificaciones de los montos mínimos establecidos en la Ley de Seguridad Social expedida en el Registro Oficial No. 465 publicado el 30 de noviembre del 2001.

NOTA 15 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2002 y la fecha de emisión de estos estados financieros (28 de febrero del 2003) 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.