

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio
y accionistas de

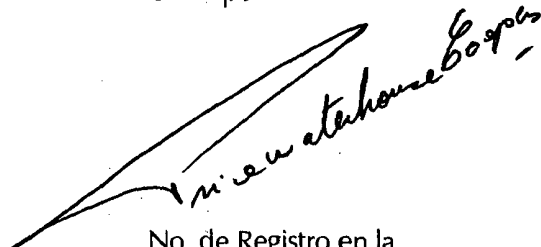
Ecuacobre - FV S.A.

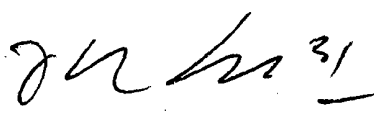
Quito, 20 de febrero del 2004

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Ecuacobre - FV S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 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 2003.
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 2003 y 2002 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.
Quito, 20 de febrero del 2004

5. En la Nota 12 a los estados financieros, de acuerdo a disposiciones legales vigentes y las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, la Administración detalla las operaciones y saldos con compañías del mismo grupo económico.
6. Según se explica en las Notas 6, 8 y 12, al 31 de diciembre del 2003 la Compañía mantiene cuentas por cobrar a Franz Viegner S.A. - Ecuador por US\$12,903,120 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 Viegner S.A. (US\$2,000,000) y b) por acciones de la Compañía entregadas en garantía por los accionistas de Franz Viegner 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 2003 Franz Viegner S.A. - Ecuador tiene un exceso de pasivos sobre activos (patrimonio negativo) de US\$3,213,209 ocasionado por pérdidas acumuladas por US\$10,913,760, las cuales no incluyen pérdidas en cambio que fueron diferidas en años anteriores de acuerdo con lo permitido en la ley por US\$1,095,303; 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 Viegner 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 Viegner 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 Viegner 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 Silva
Representante Legal
No. de Licencia
Profesional: 14895



BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
 (Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2003	2002	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2003	2002
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		47,858	204,701	Obligaciones bancarias y financieras	9	9,129	1,600,392
Inversiones temporales	3	1,006,856	30,073	Porción corriente de la deuda a largo plazo	11	625,000	1,465,000
Documentos y cuentas por cobrar				Documentos y cuentas por pagar	12	3,344,626	534,546
Clientes		5,779,835	4,344,905	Compañías relacionadas		491,384	947,465
Empleados		10,697	18,999	Proveedores		318,544	710,486
Anticipos proveedores		50,903	60,009	Otras cuentas por pagar			
Compañías relacionadas	12	657,596	1,177,418			4,154,554	2,192,497
Impuestos retenidos		338,373	567,028				
Otras cuentas por cobrar		14,004	38,081				
Provisión para cuentas incobrables	10	(135,561)	(111,897)	Pasivos acumulados			
		6,715,846	6,094,543	Impuestos por pagar	10	399,324	283,222
				Intereses por pagar		208,580	273,945
Inventarios	5	4,129,178	4,255,701	Beneficios sociales	10	536,007	492,352
						1,143,910	1,049,519
Gastos pagados por anticipado		187,880	120,961			5,932,593	6,307,408
Total del activo corriente		12,087,618	10,705,979	Total del pasivo corriente			
INVERSIONES A LARGO PLAZO	4	74,672	43,208	DEUDA A LARGO PLAZO	11	11,587,897	11,036,695
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO (Compañías relacionadas)	6 y 12	8,390,780	8,596,251	OBLIGACIONES SOCIALES	10 y 15	1,444,939	1,210,950
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	7	4,174,211	4,346,831	PATRIMONIO (Véanse estados adjuntos)		10,561,852	9,937,216
INVERSIONES EN COMPAÑÍA RELACIONADA	8 y 12	4,800,000	4,800,000				
		29,527,281	28,492,269			29,527,281	28,492,269

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

CBA Cecilia Sosa
 Contadora General



ESTADOS DE RESULTADOS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ventas netas	16,319,679	14,787,690
Costo de productos vendidos	<u>(10,606,117)</u>	<u>(9,749,668)</u>
Utilidad bruta	5,713,562	5,038,022
Gastos operativos		
De comercialización	(2,181,485)	(1,915,692)
De administración	(1,418,685)	(1,478,443)
Financieros	<u>(184,742)</u>	<u>(22,717)</u>
Utilidad en operación	1,928,651	1,621,170
Otros ingresos, neto	652,133	640,946
Jubilación patronal extraordinaria	<u>(209,952)</u>	<u>-</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta	2,370,832	2,262,116
Participación de los trabajadores en las utilidades	(375,767)	(348,444)
Impuesto a la renta	<u>(370,429)</u>	<u>(264,642)</u>
Utilidad neta del año	<u>1,624,636</u>	<u>1,649,030</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 16 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 2003 Y 2002
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social	(1)	Reserva legal	Reserva por valuación	Reserva de capital	Utilidades acumuladas	Total
Saldos al 1 de enero del 2002	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	-		-	-	-	(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
Resolución de la Junta de Accionistas del 26 de marzo del 2003: Aumento de capital	8,375,153		-	(2,376,253)	(4,349,870)	(1,649,030)	-
Resolución de la Junta de Accionistas del 26 de marzo del 2003: Dividendos	-		-	-	-	(1,000,000)	(1,000,000)
Utilidad neta del año	-		-	-	-	1,624,636	1,624,636
Saldos al 31 de diciembre del 2003	8,405,953		20,930	-	-	2,134,969	10,561,852

(1) Representado por 8,405,953 acciones de un valor nominal de US\$1 cada una.

Las notas explicativas anexas 1 a 16 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 FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2003	2002
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		1,624,636	1,649,030
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	7	315,893	411,413
Amortizaciones		314,263	309,262
Provisión para cuentas incobrables	10	23,664	41,944
Intereses originados en préstamos otorgados a compañías relacionadas		-	(41,614)
Provisión obligaciones sociales (jubilación patronal)	10 y 15	233,990	40,218
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(439,496)	(1,611,447)
Inventarios		126,523	(1,319,882)
Gastos pagados por anticipado		(381,183)	(306,496)
Porción corriente de deuda a largo plazo		(840,000)	280,000
Documentos y cuentas por pagar		(848,023)	928,729
Pasivos acumulados		94,391	256,637
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>224,658</u>	<u>637,794</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades, planta y equipo - neto	7	(143,272)	(90,759)
Incremento de inversiones a largo plazo		(31,464)	2,150
Efectivo recibido de (entregado a) compañías relacionadas		<u>2,810,080</u>	<u>(191,457)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión		<u>2,635,344</u>	<u>(280,066)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
(Disminución) incremento de obligaciones bancarias y financieras		(1,591,263)	357,332
(Disminución) incremento de deuda a largo plazo		(178,475)	(532,849)
Pago de dividendos (2)		<u>(270,324)</u>	<u>(121,139)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(2,040,062)</u>	<u>(296,656)</u>
Incremento neto de efectivo		819,940	61,072
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año (1)		<u>234,774</u>	<u>173,702</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año (1)		<u><u>1,054,714</u></u>	<u><u>234,774</u></u>
(1) Incluye Caja y bancos e Inversiones temporales.			
	<u>2003</u>	<u>2002</u>	
(2) Dividendos pagados según se indica arriba	270,324	121,139	
Dividendos acreditados a los accionistas (Nota 11(4))	<u>729,676</u>	<u>326,861</u>	
Total dividendos según estados de cambios en el patrimonio	<u><u>1,000,000</u></u>	<u><u>448,000</u></u>	

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

Arq. Alfonso Espinosa
 Presidente Ejecutivo

Dr. Gustavo Iñurritegui
 Vicepresidente Administrativo
 Financiero

CBA Cecilia Sosa
 Contadora General



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

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 Viegner, el cual se dedica principalmente a la producción y comercialización de grifería y porcelana sanitaria. Tal como se explica en la Nota 12 a los estados financieros, las operaciones de Ecuacobre - FV S.A. incluyen transacciones con compañías del mismo grupo económico, a los precios y bajo las condiciones establecidas con dichas entidades relacionadas.

Al 31 de diciembre del 2003 la Compañía mantiene cuentas por cobrar a Franz Viegner S.A. - Ecuador por US\$12,903,120 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 Viegner S.A. (US\$2,000,000) y b) por acciones de la Compañía entregadas en garantía por los accionistas de Franz Viegner 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 2003 Franz Viegner S.A. - Ecuador tiene un exceso de pasivos sobre activos (patrimonio negativo) de US\$3,213,209, ocasionado por pérdidas acumuladas por US\$10,913,760, las cuales no incluyen pérdidas en cambio que fueron diferidas en años anteriores de acuerdo con lo permitido en la ley por US\$1,095,303. 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 Viegner 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 Viegner 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 Viegner 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 2003 y 2002, la Compañía amortizó parte de los referidos inventarios, generando un cargo a los resultados de los años 2003 y 2002 de US\$314,263 y US\$309,262, 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 estadounidenses de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

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 7).

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. A partir del ejercicio 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% y capitalizó el 100% de la utilidad de dicho año. Un total de US\$1,170,000 de las utilidades del año 2003 serán reinvertidas de acuerdo con las disposiciones legales, esta decisión deberá ser ratificada por la Junta General de Accionistas a celebrarse en el 2004. Sobre el monto de utilidades a ser reinvertidas la Compañía constituyó una provisión para impuesto a la renta del 15% y sobre el resto de las utilidades la provisión para el impuesto se calculó a la tasa del 25%. De no materializarse dicha reinversión hasta el 31 de diciembre del 2004, la Compañía deberá pagar la diferencia de impuesto junto con los recargos correspondientes.

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 se capitalizó según asamblea del 26 de marzo del 2003.

k) Reserva por valuación -

Esta reserva se originó en el reavalúo técnico del activo fijo que se describe en la Nota 7. El saldo acreedor de la Reserva por valuación se capitalizó según asamblea del 26 de marzo del 2003.

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 de las normas legales vigentes y ha entregado parte de las diferencias en aportes correspondientes al 2003 y años anteriores (aproximadamente US\$835,000 al cierre del 2003 y US\$600,000 al 31 de diciembre del 2002) al Fondo Médico, organismo que forma parte de la Asociación de Empleados

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

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); caso contrario la Compañía deberá pagar el impuesto a la renta y participación de los trabajadores en las utilidades sobre los aportes no efectuados al IESS 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 2003 ni 2002.

NOTA 3 - INVERSIONES A CORTO PLAZO

Las inversiones a corto plazo al 31 de diciembre del 2003 y 2002 comprenden lo siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Certificados de depósito a plazo fijo (1)	706,856	30,073
Cuenta de crédito corporativa (2)	<u>300,000</u>	<u>-</u>
	<u>1,006,856</u>	<u>30,073</u>

- (1) Están constituidas por pólizas de acumulación y certificados de inversiones en bancos nacionales. Devenga interés a tasas anuales que fluctúan entre el 2.05% y 6.25%.
- (2) Corresponde al saldo de la cuenta de tarjeta de crédito corporativa de la Compañía (Pacifcard). Devenga interés a tasas anuales que fluctúan entre el 4% y 4.5%.

NOTA 4 - INVERSIONES A LARGO PLAZO

Las inversiones a largo plazo al 31 de diciembre del 2003 y 2002 comprenden lo siguiente:

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - INVERSIONES A LARGO PLAZO

(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Certificados de depósito (1)	38,496	39,316
Certificados redimibles (2)	32,775	-
Otras inversiones	<u>3,401</u>	<u>3,892</u>
	<u>74,672</u>	<u>43,208</u>

- (1) Están representadas principalmente por certificados de depósitos reprogramados. Devenga interés a tasas anuales que fluctúan entre el 6.97% y 7.5%.
- (2) Corresponden a certificados recibidos del CORPEI (Corporación para la Promoción de Exportaciones e Importaciones). No devenga interés.

NOTA 5 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Productos terminados	925,068	695,567
Productos en proceso	2,206,559	2,218,063
Materias primas	822,564	1,166,595
Inventarios en tránsito	<u>174,987</u>	<u>175,476</u>
	<u>4,129,178</u>	<u>4,255,701</u>

NOTA 6 - CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

Los saldos al 31 de diciembre del 2003 y 2002 corresponden a saldos por cobrar a:

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

(Continuación)

	2003	2002
Franz Viegener S.A. - Colombia (1)	287,660	493,131
Franz Viegener S.A. - Ecuador		
Préstamo (2)	4,200,000	4,200,000
Otras cuentas por cobrar (3)	3,903,120	3,903,120
	8,103,120	8,103,120
Total	8,390,780	8,596,251

- (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 el año 2002 la tasa de interés aplicada osciló entre el 10.50% y el 12.96%. A partir del año 2003, las partes acordaron aplicar el 8.50%.
- (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 8, respectivamente. No tiene plazo definido de cobro y devengó durante el año 2002 una tasa de interés anual que fluctuó entre el 10.50% y 12.96%. A partir del año 2003, las partes acordaron aplicar el 8.50%.

Los ingresos por intereses registrados en el año por las operaciones indicadas en (2) y (3) ascendieron a US\$690,858 (2002 – US\$800,643).

NOTA 7 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 comprende:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	Tasa anual de depreciación %
Mejoras terrenos	82,363	82,363	5
Edificios	854,875	848,419	5
Maquinaria y equipo	2,440,986	2,336,389	10
Muebles y enseres	97,682	109,870	10
Vehículos	284,114	280,903	20
Equipos de computación	613,217	572,021	33.33 y 20
Moldes	150,212	150,212	10
Caminos	53,557	53,557	5
	<u>4,577,006</u>	<u>4,433,734</u>	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(2,835,721)</u>	<u>(2,519,829)</u>	
	1,741,285	1,913,905	
Construcciones en curso	21,437	21,437	
Terrenos	<u>2,411,489</u>	<u>2,411,489</u>	
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>4,174,211</u></u>	<u><u>4,346,831</u></u>	

Movimiento:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo inicial al 1 de enero	4,346,831	4,667,485
Adiciones netas	143,272	90,759
Depreciación del año	<u>(315,893)</u>	<u>(411,413)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>4,174,211</u></u>	<u><u>4,346,831</u></u>

NOTA 8 - INVERSIONES EN COMPAÑÍA RELACIONADA

El saldo al 31 de diciembre del 2003 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

NOTA 8 - INVERSIONES EN COMPAÑIA RELACIONADA

(Continuación)

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%. Estos ingresos por intereses ascendieron en el 2003 a US\$211,132 (2002 – US\$290,214). 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 9 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

El saldo al 31 de diciembre del 2003 y 2002, corresponde a los siguientes préstamos a corto plazo:

<u>Banco</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Produbanco S.A.	-	1,600,000 (1)
Sobregiro bancario	<u>9,129</u>	<u>392</u>
	<u>9,129</u>	<u>1,600,392</u>

- (1) Correspondían a dos préstamos por US\$1,300,000 y US\$300,000, respectivamente, cuyo plazo de vencimiento fue el 17 de febrero del 2003, devengaban interés a una tasa anual del 13%. Estas obligaciones estaban garantizadas con prendas sobre partes y piezas, moldes, producto terminado y broncearía de su compañía relacionada San Pietro S.A.

NOTA 10 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 10 - PROVISIONES

(Continuación)

	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo final</u>
2003				
Provisión para cuentas incobrables	111,897	23,664	-	135,561
Impuesto a la renta (1)	264,642	392,472	286,685	370,429
Beneficios sociales (2)	492,352	2,172,421	2,128,766	536,007
Obligaciones sociales Jubilación patronal	1,210,950	332,325	98,335	1,444,939
2002				
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

(1) Incluido en el rubro impuestos por pagar.

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

NOTA 11 - DEUDA A LARGO PLAZO

Composición:

2003

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	7,437,500	625,000	6,812,500	(1)	(1)
Tecnofin Corporation	2,633,940	-	2,633,941	(2)	(2)
Banco Internacional S.A.	-	-	-	(3)	(3)
	<u>10,071,440</u>	<u>625,000</u>	<u>9,446,441</u>		

Otras obligaciones a largo plazo:

Accionistas	<u>2,141,456</u>	<u>-</u>	<u>2,141,456</u>	<u>(4)</u>	<u>(4)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u>12,212,896</u>	<u>625,000</u>	<u>11,587,897</u>		

NOTA 11 - DEUDA A LARGO PLAZO
(Continuación)

2002

<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	<u>1,411,780</u>	<u>-</u>	<u>1,411,780</u>	(4)	(4)
Saldo al 31 de diciembre del 2002	<u>12,501,695</u>	<u>1,465,000</u>	<u>11,036,695</u>		

- (1) El 20 de julio de 1999, la Compañía celebró un contrato con la Corporación Financiera Internacional - IFC mediante el cual se otorgaron a Ecuacobre - FV S.A. dos préstamos que totalizan US\$9,000,000, con garantía hipotecaria en primer grado sobre la planta industrial de FV S.A. - Argentina (accionista). A partir del año 2001 se han ido cancelando las cuotas semestrales de amortización de capital. Los pagos realizados hasta el 31 de diciembre del 2003 ascienden a US\$1,562,500 (2002 - US\$937,500). 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 (no se ha implementado un préstamo "B")

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%). De acuerdo con el convenio, la Compañía pagará como interés adicional sobre el préstamo C una tasa de interés que varía entre 0.1% y 2.1% sobre el monto del préstamo con base en los ingresos consolidados de Ecuacobre - FV S.A. y Franz Viegenger S.A. - Ecuador que superen los US\$12,000,000. Este interés adicional fue contabilizado como parte de los gastos financieros del año.

NOTA 11 - DEUDA A LARGO PLAZO

(Continuación)

- (2) Al 31 de diciembre del 2003 incluye préstamos por un total de US\$1,745,471, devengan interés a una tasa anual del 15% y tienen vencimientos entre los años 2005 y 2008 (US\$1,644,638 en el año 2002). Adicionalmente incluyen los intereses por pagar al 31 de diciembre del 2003 por US\$888,470 (US\$542,777 en el año 2002), los cuales serán pagados al vencimiento de los préstamos.
- (3) Correspondían 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. Estos préstamos devengaban interés a una tasa anual del 12.5% y tuvieron sus vencimientos en el año 2003 y se encontraban garantizados con prendas sobre maquinaria (US\$871,000) 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 2003, 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 Viegner S.A. sea del 50%.

Vencimientos anuales de los préstamos a largo plazo al 31 de diciembre del 2003:

	IFC - Préstamo		Tecnofin Corporation	Total
	A	C		
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	-	446,526	1,071,526
2009	312,500	4,000,000	-	4,312,500
	<u>2,812,500</u>	<u>4,000,000</u>	<u>2,633,941</u>	<u>9,446,441</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 12 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS
Y PARTES RELACIONADAS**

En adición a lo mencionado en las Notas 6, 8 y 11 a los estados financieros, el siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2003 y 2002 con compañías y partes relacionadas.

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Grifería y Sanitarios, Grifera S.A.:</u>		
Comisiones (1)	1,217,055	921,249
Venta de repuestos	79,981	94,555
Servicios administrativos brindados (2)	181,842	154,677
<u>Grifería y Sanitarios, Grifera - Perú:</u>		
Ventas de grifería y sanitarios	1,045,954	1,225,691
<u>FV - S.A. - Argentina:</u>		
Ventas de sanitarios, grifería y partes y piezas	447,458	428,199
Compra de partes y piezas	1,169,329	1,512,489
Préstamos recibidos (6)	1,991,622	-
<u>Franz Viegner S.A. - Colombia:</u>		
Ventas de grifería y sanitarios	2,424,757	2,424,675
Intereses por financiamiento de créditos	54,546	52,686
<u>Franz Viegner S.A. - Ecuador:</u>		
Compras de sanitarios, partes y piezas	2,972,187	2,708,763
Servicios administrativos y comerciales brindados (2)	365,160	363,349
Intereses ganados por:		
Préstamos (ver Nota 6)	690,858	800,643
Emisión de obligaciones (ver Nota 8)	211,132	290,214
Erogaciones de Franz Viegner S.A. - Ecuador efectuadas por		
Ecuacobre - FV S.A.		
Por importaciones (3)	110,381	153,817
Por exportaciones (4)	93,055	160,487
<u>Michelangelo:</u>		
Regalías (5)	122,961	83,606
<u>San Pietro S.A.:</u>		
Compras de partes y piezas	1,709,970	1,367,337
Servicios prestados para acabados de partes y piezas	451,405	435,893
Servicios administrativos brindados (2)	88,300	89,024
<u>Procomfi S.A.:</u>		
Asesoría técnica	60,000	60,000
Financiamiento de préstamo	19,557	16,278

**NOTA 12 - 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, paga una comisión equivalente al 11.83% de las ventas realizadas y cobradas.
- (2) Corresponde a servicios de personal administrativo y uso de las instalaciones de la Compañía.
- (3) Corresponde a cargos por importaciones efectuadas por cuenta de Franz Viegner S.A.
- (4) Corresponde a cargos por exportaciones que asume Franz Viegner S.A.
- (5) Corresponde 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.
- (6) Corresponde a préstamos recibidos a una tasa de interés del 14% con vencimientos en el año 2008. La Compañía presenta estas obligaciones en el corto plazo debido a que si su flujo de efectivo se lo permite, estas obligaciones serán canceladas antes de su vencimiento.

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre del 2003 y 2002:

(Véase página siguiente)

**NOTA 12 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS
Y PARTES RELACIONADAS**

(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Documentos y cuentas por cobrar a corto plazo:		
<u>Clientes</u>		
FV S.A. - Argentina	201,652	200,048
Franz Viegner S.A. - Colombia	1,844,117	1,320,541
Grifería y Sanitarios, Grifera - Perú	1,340,170	1,189,020
FV América Corporation	10,087	5,733
	<u>3,396,026</u>	<u>2,715,342</u>
<u>Otras cuentas por cobrar a compañías relacionadas</u>		
Grifería y Sanitarios, Grifera S.A. - Ecuador	452,451	786,703
Franz Viegner S.A. - Colombia	181,364	17,677
Franz Viegner S.A. - Ecuador	-	359,676
Fundación Franz Viegner	23,781	13,362
	<u>657,596</u>	<u>1,177,418</u>
Cuentas por cobrar a largo plazo		
Franz Viegner S.A. - Colombia (ver Nota 6)	287,660	493,131
Franz Viegner S.A. - Ecuador (ver Nota 6)	8,103,120	8,103,120
	<u>8,390,780</u>	<u>8,596,251</u>
Inversiones en compañía relacionada		
Franz Viegner S.A. - Ecuador (ver Nota 8)	4,800,000	4,800,000
	<u>4,800,000</u>	<u>4,800,000</u>
Otras cuentas por pagar a compañías relacionadas		
San Pietro S.A.	706,833	312,573
Procomfi S.A.	193,748	151,225
Michelangelo S.A.	110,869	70,748
FV S.A. - Argentina	1,991,622	-
Franz Viegner S.A. - Ecuador	341,554	-
	<u>3,344,626</u>	<u>534,546</u>
Documentos y cuentas por pagar a largo plazo:		
<u>Accionistas (ver Nota 11)</u>		
Procomfi S.A.	703,852	464,014
FV S.A. - Argentina	285,291	188,083
Nerco International Inc.	1,152,313	759,683
	<u>2,141,456</u>	<u>1,411,780</u>

NOTA 12 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

(Continuación)

La Compañía mantiene en bodegas y salas de venta de Grifería y Sanitarios, Grifera 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 2003 y 2002 asciende a US\$183,567 y US\$200,433, 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 13 - 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 14 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal

Los años 2000 al 2003 aún están sujetos a una posible fiscalización.

NOTA 15 - JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2003 y del 2002 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 2003 y del 2002 se encontraban prestando servicios a la Compañía.

NOTA 15 - JUBILACION PATRONAL
(Continuación)

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.

En el año 2003 y 2002 los cargos por jubilación patronal se incluyen en el Costo de ventas, Gastos de administración, Gastos de comercialización y Jubilación patronal extraordinaria por US\$332,325 (2002: US\$40,218).

NOTA 16 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión de estos estados financieros (20 de febrero del 2004) 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.