

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio
y accionistas de

Franz Viegener S.A.

Quito, 20 de febrero del 2004

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Franz Viegener 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. Según se explica en la Notas 2 e) y 5 a los estados financieros, acogiéndose a opciones establecidas en la legislación vigente, con anterioridad al 1 de enero del 2001 la Compañía había diferido pérdidas en cambio, netas de amortización, por un monto equivalente a US\$4,381,208 para ser amortizadas en un plazo de hasta cinco años a partir del año 2000. Durante los años 2003 y 2002 las referidas pérdidas fueron parcialmente amortizadas, generando cargos a los resultados de cada uno de los referidos años por US\$1,095,302. Este tratamiento contable, si bien está permitido por las normas legales vigentes, no está de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. En consecuencia, las pérdidas acumuladas al inicio del año 2003 se encuentran subestimadas en US\$2,190,604 (2002 - US\$3,285,906), mientras que al cierre del año 2003 las pérdidas acumuladas están subestimadas en US\$1,095,302 (2002 - US\$2,190,604); tanto la pérdida neta del 2003 como la pérdida neta del 2002 se encuentran respectivamente sobrestimadas en US\$1,095,302.
4. La Nota 2 j) sobre pasivos contingentes explica que para la determinación y pago de los aportes al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) la Compañía ha aplicado criterios basados en la

A los miembros del Directorio
y accionistas de
Franz Viegener S.A.
Quito, 20 de febrero del 2004

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). Los efectos de este asunto no fueron provisionados por la Compañía al 31 de diciembre del 2003.

5. En nuestra opinión, excepto por los efectos de los asuntos descritos en los párrafos 3 y 4 anteriores, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Franz Viegener S.A. al 31 de diciembre del 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.
6. En la Nota 8 a los estados financieros, de acuerdo a disposiciones legales vigentes y las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, la Administración detalla las operaciones y saldos con compañías del mismo grupo económico.
7. Según se explica en la Nota 1, al 31 de diciembre del 2003, Franz Viegener 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 a la Compañía en causal de disolución, a menos que los accionistas restituyan el patrimonio perdido. En dicha Nota, la Administración de Franz Viegener S.A. - Ecuador explica que continúa con sus planes de crecimiento de operaciones y expectativas de mejora en la rentabilidad en el mediano plazo y que, amparada en estos planes y perspectivas, ha preparado los estados financieros de Franz Viegener S.A. - Ecuador con base en principios de contabilidad aplicables a una empresa en marcha. Por lo tanto, dichos estados no incluyen los efectos de los ajustes, si los hubiere, que podrían ser necesarios en el evento de que los planes y perspectivas arriba indicadas no llegaran a materializarse y la Compañía se viera obligada a realizar sus activos y cancelar sus pasivos en una forma distinta a la del curso normal de los negocios y por montos que difieran de los expuestos en los estados financieros.



No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



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



FRANZ VIEGENER S.A.

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

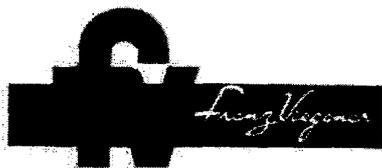
Activo	Referencia a Notas	2003	2002	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2003	2002
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		3,662	78,341	Proveedores		382,640	374,041
Documentos y cuentas por cobrar				Otras cuentas por pagar		57,920	73,191
Clientes		872,227	656,409			<u>440,560</u>	<u>447,232</u>
Compañías relacionadas	8	135,129	37,886				
Anticipos proveedores		5,720	21,510	Pasivos acumulados			
Impuestos retenidos		162,034	179,636	Impuestos por pagar	6	63,337	9,996
Otras cuentas por cobrar		18,800	10,928	Intereses por pagar	8	36,969	41,614
		<u>1,193,910</u>	<u>906,369</u>	Beneficios sociales	6	87,947	66,998
Inventarios	3	<u>3,363,487</u>	<u>3,537,809</u>			<u>188,253</u>	<u>118,608</u>
Gastos pagados por anticipado		<u>33,382</u>	<u>146,785</u>	Total del pasivo corriente		628,813	565,840
Total del activo corriente		4,594,441	4,669,304				
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, menos depreciación acumulada	4	4,224,273	4,647,321	DEUDA A LARGO PLAZO con compañías relacionadas	7	12,512,169	13,205,404
OTROS ACTIVOS		13,757	14,026				
CARGOS DIFERIDOS	5	<u>1,095,302</u>	<u>2,190,604</u>	PATRIMONIO (Véanse estados adjuntos)		(3,213,209)	(2,249,989)
		<u>9,927,773</u>	<u>11,521,255</u>			<u>9,927,773</u>	<u>11,521,255</u>

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

Arq. Alfonso Espinosa
 Presidente Ejecutivo

Dr. Gustavo Iñurritegui
 Vicepresidente Administrativo
 Financiero

Ing. Com. Ana Cecilia Narváez
 Contadora General



FRANZ VIEGENER S.A.

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	7,672,891	7,064,140
Costo de productos vendidos	<u>(5,984,702)</u>	<u>(5,603,222)</u>
Utilidad bruta	1,688,189	1,460,918
Gastos operativos		
De venta	(571,254)	(727,547)
De administración	(152,295)	(274,291)
Financieros	<u>(891,586)</u>	<u>(1,083,887)</u>
Utilidad (pérdida) en operaciones	73,054	(624,807)
Otros egresos, neto (incluye amortización de pérdidas en cambio diferidas por US\$1,095,302 en el 2003 y en el 2002)	<u>(1,036,274)</u>	<u>(1,056,853)</u>
Pérdida neta del año	<u><u>(963,220)</u></u>	<u><u>(1,681,660)</u></u>

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

Arq. Alfonso Espinosa
Presidente Ejecutivo

Dr. Gustavo Iñurrítegui
Vicepresidente Administrativo
Financiero

Ing. Com. Ana Cecilia Narváez
Contadora General



FRANZ VIEGENER S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Aportes para futuras capitalizaciones</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Pérdidas acumuladas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2002	60,000 (1)	441,440 (2)	854,581 (2)	6,344,530	(8,268,880)	(568,329)
Pérdida neta del año	-	-	-	-	(1,681,660)	(1,681,660)
Saldos al 31 de diciembre del 2002	60,000 (1)	441,440 (2)	854,581 (2)	6,344,530	(9,950,540)	(2,249,989)
Pérdida neta del año	-	-	-	-	(963,220)	(963,220)
Saldos al 31 de diciembre del 2003	60,000 (1)	441,440 (2)	854,581 (2)	6,344,530	(10,913,760)	(3,213,209)

(1) Representado por 60,000 acciones con un valor nominal de US\$1 cada una.

(2) Las condiciones para la utilización de estos saldos deberán ser aprobadas por la Junta General de Accionistas.

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

Arq. Alfonso Espinosa
Presidente Ejecutivo

Dr. Gustavo Iñurritegui
Vicepresidente Administrativo
Financiero

Ing. Com. Ana Cecilia Narváez
Contadora General



FRANZ VIEGENER S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
 (Expresados en dólares estadounidenses)

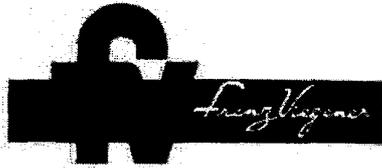
	Referencia a Notas	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Pérdida neta del año		(963,220)	(1,681,660)
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	4	493,750	492,197
Amortizaciones de diferencial cambiario	5	1,095,302	1,095,302
Otras amortizaciones		6,601	102,210
Intereses originados en obligaciones a favor de compañía relacionada	8	-	41,614
		<u>632,433</u>	<u>49,663</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(287,541)	(94,268)
Inventarios		174,323	24,128
Gastos pagados por anticipado		113,403	(35,656)
Proveedores		8,599	75,926
Otras cuentas por pagar		(15,271)	(165,859)
Pasivos acumulados		69,645	(7,351)
		<u>63,158</u>	<u>(203,080)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		<u>695,591</u>	<u>(153,417)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades, planta y equipo - neto	4	(70,702)	(78,295)
Incremento de otros activos		(6,333)	(10,449)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(77,035)</u>	<u>(88,744)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
(Disminución) de obligaciones bancarias			-
Efectivo entregado a compañía relacionada		(693,235)	260,670
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		<u>(693,235)</u>	<u>260,670</u>
(Disminución) Incremento neto de efectivo		(74,679)	18,509
Efectivo al inicio del año		<u>78,341</u>	<u>59,832</u>
Efectivo al fin del año		<u>3,662</u>	<u>78,341</u>

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

Arq. Alfonso Espinosa
 Presidente Ejecutivo

Dr. Gustavo Iñurritegui
 Vicepresidente Administrativo
 Financiero

Ing. Com. Ana Cecilia Narváz
 Contadora General



FRANZ VIEGENER S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

NOTA 1 - OPERACIONES

Franz Viegener S.A., fue constituida el 8 de noviembre de 1988 e inscrita en el Registro Mercantil el 12 de mayo de ese mismo año, con el objeto de dedicarse a la fabricación y comercialización de productos cerámicos, especialmente en lo relacionado a porcelanas sanitarias y accesorios para baños. La Junta General de Accionistas celebrada el 23 de marzo de 1995 resolvió cambiar la denominación de la Compañía de Industria de Porcelana Sanitaria Rosenthal S.A. a Franz Viegener S.A. Dicha resolución fue aprobada por la Superintendencia de Compañías según Resolución No. 95.1.1.1.2618 del 17 de agosto de 1995. La Compañía Franz Viegener S.A. forma parte del grupo de empresas Franz Viegener, el cual se dedica principalmente a la producción y comercialización de grifería y porcelana sanitaria. Tal como se explica en la Nota 8 a los estados financieros, las operaciones de la compañía Franz Viegener S.A. incluye transacciones con compañías del mismo grupo económico, a los precios y bajo las condiciones establecidas con dichas entidades relacionadas.

Al 31 de diciembre del 2003, Franz Viegener S.A. - Ecuador 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 a la Compañía en causal de disolución, a menos que los accionistas restituyan el patrimonio perdido. La Administración de Franz Viegener S.A. - Ecuador explica que continúa con sus planes de crecimiento de operaciones y expectativas de mejora en la rentabilidad en el mediano plazo y que, amparada en estos planes y perspectivas, ha preparado los estados financieros de Franz Viegener S.A. - Ecuador con base en principios de contabilidad aplicables a una empresa en marcha. Por lo tanto, dichos estados no incluyen los efectos de los ajustes, si los hubiere, que podrían ser necesarios en el evento de que los planes y perspectivas arriba indicadas no llegaran a materializarse y la Compañía se viera obligada a realizar sus activos y cancelar sus pasivos en una forma distinta a la del curso normal de los negocios y por montos que difieran de los expuestos en los estados financieros.

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

a) Preparación de los estados financieros -

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

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

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

b) Inventarios -

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

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

c) Gastos pagados por anticipado -

Dentro de este rubro se registran principalmente inventarios de insumos y repuestos menores, los mismos que son amortizados hasta en doce meses.

d) Propiedades, planta y equipo -

Se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares estadounidenses de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos fijos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de

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

(Continuación)

dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan en los resultados del año.

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

e) Cargos diferidos -

Corresponde a pérdidas en cambio diferidas con anterioridad al 1 de enero del 2001 de acuerdo con las disposiciones legales vigentes, para su amortización en un plazo máximo de cinco años a partir del año 2000. Durante los años 2003 y 2002 las referidas pérdidas fueron parcialmente amortizadas, generando cargos a los resultados de cada uno de dichos años por US\$1,095,302.

f) Jubilación patronal -

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

g) Participación de los trabajadores en las utilidades -

Debido a que la Compañía no generó utilidades en los años 2003 y 2002, no se ha provisionado el 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer a sus trabajadores de acuerdo con la legislación laboral.

h) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 no se registró provisión por este concepto debido a que la Compañía generó pérdidas.

i) Reserva de capital -

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

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

(Continuación)

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

j) **Pasivos contingentes -**

Para la determinación y pago de los aportes al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) la Compañía ha aplicado criterios basados en la interpretación que la Administración ha efectuado de las normas legales vigentes y ha entregado parte de las diferencias en aportes correspondientes al 2003 y años anteriores (aproximadamente US\$262,000 al cierre del 2003 y US\$170,000 al 31 de diciembre del 2002) al Fondo Médico, organismo que forma parte de la Asociación de Empleados de Franz Viegener 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 IEISS (con recargos). Los efectos de este asunto no fueron provisionados por la Compañía al 31 de diciembre del 2003 ni 2002.

NOTA 3 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Productos terminados	1,559,495	1,579,967
Productos en proceso (1)	663,859	779,807
Materias primas	1,003,702	1,139,569
Inventarios en tránsito	136,432	38,466
	<u>3,363,487</u>	<u>3,537,809</u>

NOTA 3 - INVENTARIOS

(Continuación)

- (1) Incluye productos terminados con fallas menores, considerados de segunda clase. Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 estos inventarios de segunda ascienden a US\$394,510 y US\$553,011, respectivamente.

NOTA 4 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 comprende:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Mejoras edificios	47,655	47,655	10
Edificios e instalaciones	2,559,382	2,544,658	5 y 10
Maquinaria y equipo	3,852,189	3,783,429	10
Muebles y enseres	83,788	82,558	10
Vehículos	44,103	62,714	20
Equipos de computación	47,275	42,676	33.33 y 20
Matrices	144,564	144,564	10
	<u>6,778,956</u>	<u>6,708,254</u>	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(2,603,721)</u>	<u>(2,109,971)</u>	
	4,175,235	4,598,282	
Construcciones en curso		-	
Terrenos	<u>49,038</u>	<u>49,038</u>	
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>4,224,273</u></u>	<u><u>4,647,321</u></u>	
Movimiento:			
	<u>2003</u>	<u>2002</u>	
Saldo inicial al 1 de enero	4,647,321	5,061,223	
Adiciones netas	70,702	78,295	
Depreciación del año	<u>(493,750)</u>	<u>(492,197)</u>	
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>4,224,273</u></u>	<u><u>4,647,321</u></u>	

NOTA 5 - CARGOS DIFERIDOS - PERDIDAS EN CAMBIO

Movimiento:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo inicial al 1 de enero	2,190,604	3,285,906
Amortización del año	<u>(1,095,302)</u>	<u>(1,095,302)</u>
Saldo al 31 de diciembre (1)	<u><u>1,095,302</u></u>	<u><u>2,190,604</u></u>

(1) Véanse Notas 1 y 2 e).

NOTA 6 - PASIVOS ACUMULADOS

Composición y movimiento:

	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo final</u>
2003				
Impuestos por pagar	9,996	1,136,048	(1,082,707)	63,337
Beneficios sociales	66,998	568,214	(547,266)	87,947
2002				
Impuestos por pagar	30,792	1,060,745	(1,081,541)	9,996
Beneficios sociales	46,237	493,645	(472,884)	66,998

NOTA 7 - DEUDA A LARGO PLAZO CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ecuacobre - FV S.A.			
Emisión de obligaciones	(1)	4,800,000	4,800,000
Préstamo por pagar	(2)	4,200,000	4,200,000
Otros préstamos por pagar	(3)	<u>3,512,169</u>	<u>4,205,404</u>
		<u><u>12,512,169</u></u>	<u><u>13,205,404</u></u>

Vencimientos anuales de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2003:

(6)

NOTA 7 - DEUDA A LARGO PLAZO CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS
(Continuación)

	<u>Emisión de Obligaciones</u>	<u>Préstamo por pagar</u>	<u>Otros préstamos por pagar</u>
Sin plazo definido	-	-	3,512,169
2006	4,000,000	-	-
2007	800,000	-	-
2008	-	4,200,000	-
Total	<u>4,800,000</u>	<u>4,200,000</u>	<u>3,512,169</u>

- (1) Corresponde a tres emisiones de obligaciones efectuadas por Franz Viegener S.A. en años anteriores por US\$4,800,000, adquiridas privadamente y en su totalidad por Ecuacobre - FV S.A., compañía relacionada, las cuales están amparadas con 20 títulos de la serie B de valor nominal de US\$100,000, 20 títulos de la serie C de valor nominal US\$100,000 y 20 títulos de la serie D de valor nominal US\$40,000, con vencimientos en los años 2006 y 2007, respectivamente. Devengan intereses reajustables semestralmente de acuerdo a la tasa LIBOR más el 3%. Estas obligaciones están garantizadas con acciones que los accionistas de Franz Viegener S.A. poseen en Ecuacobre - FV S.A. por US\$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.
- (2) Corresponde a préstamo otorgado por su compañía relacionada Ecuacobre - FV S.A. con vencimiento el 30 de junio del 2008. Devenga interés a una tasa variable que durante el año 2003 fue del 8.50% y en el 2002 fluctuó entre el 10.50% y 12.96%.
- (3) Corresponde principalmente a pagos realizados por Ecuacobre - FV S.A. por cuenta de Franz Viegener S.A. y al costo financiero de las obligaciones y préstamo que se explican en los literales (1) y (2) anteriores. No tiene plazo definido de pago y devengó en el año 2003 una tasa de interés anual que fue del 8.50% y en el 2002 fluctuó entre el 10.50% y 12.96%.

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

En adición a lo mencionado en la Nota 7 a los estados financieros el siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2003 y 2002 con compañías y partes relacionadas.

(Véase página siguiente)

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

(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Grifería y Sanitarios, Grifera S.A.:</u>		
Comisiones (1)	221,487	268,245
Venta de sanitarios, partes y piezas	715,248	792,377
<u>Ecuacobre - FV S.A.:</u>		
Ventas de sanitarios, partes y piezas	2,972,187	2,708,763
Servicios administrativos y comerciales recibidos (2)	365,160	363,349
Intereses pagados por:		
. Préstamos	690,858	800,643
. Emisión de obligaciones	211,132	290,214
Gastos de Franz Viegner S.A. - Ecuador cubiertos por Ecuacobre - FV S.A.		
Gastos de importaciones (3)	110,381	153,817
Gastos por exportaciones (4)	93,055	160,487
<u>San Pietro S.A.:</u>		
Compras de materiales	53,388	53,677
Ventas de piezas	374	1,740

- (1) La Compañía mantiene un contrato con Grifera S.A. para la comercialización de todos sus productos. Por este concepto paga una comisión sobre las ventas realizadas y cobradas del 5% en el año 2003 y el 7% en el año 2002. Adicionalmente mantiene un contrato de distribución de productos en consignación, mediante el cual reconoce a Grifera S.A. una comisión del 7% sobre las ventas en salas que son de responsabilidad de Grifera S.A.
- (2) Corresponde a servicios de personal administrativo y uso de las instalaciones de la Compañía.
- (3) Corresponde a gastos por importaciones efectuadas por la Compañía cubiertos por Ecuacobre - FV S.A.
- (4) Corresponde a gastos por exportaciones realizadas por Ecuacobre - FV S.A. y que son asumidas por Franz Viegner S.A.

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

(Continuación)

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Corto plazo</u>		
Documentos y cuentas por cobrar:		
Compañías relacionadas		
Grifería y Sanitarios, Grifersa S.A.	98,672	32,369
Ecuacobre - FV S.A.	<u>36,457</u>	<u>5,517</u>
	<u>135,129</u>	<u>37,886</u>
Proveedores:		
San Pietro S.A.	<u>4,639</u>	<u>1,491</u>
Pasivos Acumulados:		
Intereses por pagar		
Ecuacobre - FV S.A.	<u>36,969</u>	<u>41,614</u>
<u>Largo plazo</u>		
Deuda a largo plazo: (ver Nota 7)		
Ecuacobre - FV S.A.	<u>12,512,169</u>	<u>13,205,404</u>

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 2003 y 2002 asciende a US\$86,172 y US\$144,245, 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 plazos definidos de cobro y/o pago. Las condiciones de las deudas a largo plazo se detallan en la Nota 7 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 9 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal

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

Amortización de pérdidas fiscales

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieron dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas. Al cierre del año 2003 las pérdidas tributarias acumuladas ascienden aproximadamente a US\$8,250,000.

NOTA 10 - 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.