

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
Electrodomésticos Pipsa S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado el balance general de Electrodomésticos Pipsa S.A. al 31 de diciembre de 1993, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha (expresados en miles). Estos estados son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría.
2. Nuestro examen se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoría incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Gerencia, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.
3. Como se explica en la nota A, los estados financieros arriba mencionados fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados y luego fueron ajustados para que reflejaran los cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional, mediante la aplicación del Sistema de Corrección Monetaria estipulado por las disposiciones legales vigentes.

6. En nuestra opinión, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Electrodomésticos Pipsa S.A. al 31 de diciembre de 1993 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.

Nancy López & Co.

22 de abril de 1994
Guayaquil, Ecuador

Edgar Naranjo L.

Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No. 16.485
Superint. de Compañías No. 015

ELECTRODOMESTICOS PIPSA S.A.BALANCE GENERAL31 DE DICIEMBRE DE 1993

(Expresados en miles)

ACTIVO

ACTIVO CIRCULANTE:

Efectivo	S/.	189.773
Inversiones temporales (Nota B)		384.228
Cuentas por cobrar (Nota C)		961.991
Inventarios (Nota D)		2.725.982
Gastos pagados por anticipado		77.740

TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE		4.339.714
-----------------------------	--	-----------

OTRO ACTIVO		51.175
-------------	--	--------

PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO (Notas E e I)		10.085.119
--	--	------------

	S/.	<u>14.476.008</u>
--	-----	-------------------

PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS

PASIVO CIRCULANTE:

Préstamos bancarios por pagar (Nota F)	S/.	2.692.688
Documentos y cuentas por pagar (Nota G)		1.041.806
Gastos acumulados por pagar (Nota H)		271.967
Participación y otras obligaciones a los trabajadores		74.741
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota I)		28.815

TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE		4.110.017
-----------------------------	--	-----------

PASIVO A LARGO PLAZO (Nota I)		2.608.440
-------------------------------	--	-----------

INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:

Acciones comunes - autorizadas, emitidas y en circulación 600.000 al valor nominal de S/.1.000 cada una		600.000
Reserva por revalorización del patrimonio (Nota J)		7.020.831
Reexpresión monetaria		307.761
Déficit (Nota K)		(171.041)

		<u>7.757.551</u>
--	--	------------------

	S/.	<u>14.476.008</u>
--	-----	-------------------

Vea notas a los estados financieros.

ELECTRODOMESTICOS PIPSA S.A.ESTADO DE RESULTADOSAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993

(Expresados en miles)

INGRESOS DE OPERACIONES:

Ventas netas	S/.	4.863.497
Otros ingresos		28.503
		<hr/>
		4.892.000
		<hr/>

COSTO Y GASTOS DE OPERACIONES:

Costo de ventas		3.049.673
Gastos de ventas		419.071
Gastos de administración		481.239
Gastos financieros		940.002
		<hr/>
		4.889.985
		<hr/>

- GANANCIA ANTES DE LA PARTICIPACION A LOS TRABAJADORES Y DEL IMPUESTO A LA RENTA		2.015
---	--	-------

- Participación de los trabajadores en la ganancia (Nota L)		302
		<hr/>

1.713

Impuesto a la renta (Nota M)		428
		<hr/>

GANANCIA NETA	S/.	<u>1.285</u>
---------------	-----	--------------

Vea notas a los estados financieros.

ELECTRODOMESTICOS PIPSA S.A.
ESTADO DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993

(Expresados en miles)

	<u>Acciones comunes</u>	<u>Reserva por revalorización del patrimonio</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Déficit Pérdida acumulada</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero de 1993	S/. 600.000	S/. 5.878.017	S/.	S/. 5.760	S/. (178.086)	S/. (172.326)
Ganancia neta					1.285	1.285
Transferencia de reexpresión monetaria diferida			593.684			
Absorción de pérdidas en maquinaria y equipo		(964.718)				
Ajuste por corrección monetaria, 1993		2.107.532	(285.923)			
Saldo al 31 de diciembre de 1993	<u>S/. 600.000</u>	<u>S/. 7.020.831</u>	<u>S/. 307.761</u>	<u>S/. 5.760</u>	<u>S/. (176.801)</u>	<u>S/. (171.041)</u>

Vea notas a los estados financieros.

ELECTRODOMESTICOS PIPSA S.A.ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVOAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993

(Expresados en miles)

ACTIVIDADES DE OPERACION:

Efectivo recibido de clientes	S/.	4.735.353
Efectivo pagado a proveedores y empleados		(4.154.393)
Intereses y comisiones pagadas		(226.835)
Otros ingresos		28.503
		<hr/>
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación		382.628
		<hr/>

ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de maquinaria y equipo		(1.422.603)
Adquisición de acciones		(2.427)
		<hr/>
Efectivo usado en las actividades de inversión		(1.425.030)
		<hr/>

ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Préstamos bancarios recibidos		1.418.600
Pagos del pasivo a largo plazo		(237.726)
		<hr/>
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento		1.180.874
		<hr/>

EFECTIVO DISPONIBLE

Ajuste moneda extranjera		1.280
Saldo del efectivo al inicio del año		50.021
		<hr/>

SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO

S/.

189.773

ELECTRODOMESTICOS PIPSA S.A.ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993

(Expresados en miles)

CONCILIACION DE LA GANANCIA NETA CON
EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS
ACTIVIDADES DE OPERACION

GANANCIA NETA	S/.	1.285
Más gastos que no representan desembolsos de efectivo:		
Depreciación		1.092.318
Amortización		<u>17.023</u>
		1.110.626
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
Aumento en:		
Inversiones temporales		(384.228)
Cuentas por cobrar		(33.518)
Participación y otras obligaciones a los trabajadores		22.221
Gastos acumulados por pagar		114.439
Disminución en:		
Inventarios		203.824
Gastos pagados por anticipado		51.006
Sobregiro bancario		(1.052)
Documentos y cuentas por pagar		(694.634)
Impuestos por pagar		<u>(6.056)</u>
		<u>(727.998)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	S/.	<u><u>382.628</u></u>

Vea notas a los estados financieros.

ELECTRODOMESTICOS PIPSA S.A.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROSAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993

(Expresados en miles)

A. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:

Electrodomésticos Pipsa S.A. (la Compañía) fue constituida el 3 de mayo de 1982 aunque venía operando desde 1966 con la denominación social de Productos Industriales Popular S.A. (Pipsa). Tiene por objeto la fabricación y producción de toda clase de artículos de hierro enlosado, eléctricos, mecánicos o electrodomésticos.

Principios contables ecuatorianos. La Compañía mantiene sus registros contables en sucres (S/.) y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, los mismos que son utilizados en la preparación de los estados financieros. Las notas que siguen, resumen estos principios y su aplicación a los estados financieros en páginas anteriores.

Sistema de Corrección Monetaria. Los estados financieros han sido preparados sobre la base tradicional del costo histórico, en concordancia con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y, ajustados para que reflejen los cambios del poder adquisitivo de la moneda nacional, de acuerdo con el Art.14 de la Ley Reformatoria de la Ley de Régimen Tributario Interno.

Para 1992 el Sistema de Corrección Monetaria Integral estableció que los ajustes de los activos y pasivos no monetarios y algunas cuentas del Patrimonio se aplicaran a la cuenta Reexpresión Monetaria Diferida la que tendría un efecto tributario a partir de 1993. Con la Ley No.51 expedida en el R.O.No.349 del 31 de diciembre de 1993 se modificó el efecto de los ajustes de la cuenta Reexpresión Monetaria Diferida, cambiándola a cuenta patrimonial con el nombre de "Reexpresión Monetaria". El saldo acreedor acumulado en la parte que exceda el saldo de las pérdidas acumuladas al final del ejercicio impositivo puede ser parcial o totalmente capitalizado. El saldo deudor acumulado puede ser compensado en el balance general total o parcialmente con los saldos de utilidades retenidas o reservas de libre disposición, así como con las utilidades del ejercicio impositivo sin afectar el estado de pérdidas y ganancias.

El índice nacional de precios al consumidor calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, aplicable al 31 de diciembre de 1993 fue de 32,30%.

Los inventarios están valorados al costo o mercado, el menor. Los costos se determinan por el método de costo promedio.

ELECTRODOMESTICOS PIPSA S.A.A. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES (Continuación)

Las propiedades, maquinaria y equipo están contabilizados al costo, más la revalorización y corrección monetaria efectuadas de acuerdo a decretos gubernamentales vigentes, con el objeto de reflejar los cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional. Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Los años de vida útil estimada de las propiedades, maquinaria y equipo, son los siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Años</u>
Edificios	66
Maquinaria y equipo	10
Muebles y equipo de oficina	10
Instalaciones	10
Herramientas	10
Vehículos	5

B. INVERSIONES TEMPORALES:

Representa la compra de materiales para la construcción los que se venderán en los primeros meses de 1994.

C. CUENTAS POR COBRAR:

Clientes	S/. 686.552
Varios deudores	112.075
Crédito fiscal I.V.A.	64.057
Préstamos a empleados	53.349
Otras	45.958
	<hr/>
	S/. 961.991
	<hr/> <hr/>

D. INVENTARIOS:

Materias primas	S/. 1.001.780
Productos en proceso	703.060
Productos terminados	806.318
Importaciones en tránsito	214.824
	<hr/>
	S/. 2.725.982
	<hr/> <hr/>

ELECTRODOMESTICOS PIPSA S.A.E. PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO:

	Saldo al 1-01-93	Adiciones	Ventas y/o retiros	Ajustes y/o Transferencias	Saldo al 31-12-93
Al costo de adquisición:					
Terrenos	S/. 228.434	S/.	S/.	S/.	S/. 228.434
Edificios	26.726			779	27.505
Maquinaria y equipo	2.637.498	1.174.954	90.031	(52.159)	3.670.262
Muebles y equipo de oficina	96.028			3.272	99.300
Instalaciones	428.004				428.004
Vehículos	21.035		1.235		19.800
Herramientas	7.453				7.453
	3.445.178	1.174.954	91.266	(48.108)	4.480.758
Menos depreciación acumulada	1.065.394	297.714	4.775	(55.393)	1.302.940
	2.379.784	877.240	86.491	7.285	3.177.818
Revalorización y correc- ción monetaria:					
Edificios	206.476	75.324			281.800
Maquinaria y equipo	10.037.751	3.443.046	17.260	(732.911)	12.730.626
Muebles y equipo de oficina	905.934	310.880			1.216.814
Instalaciones	1.871.900	742.868			2.614.768
Vehículos	112.284	9.589	7.145		114.728
Herramientas	67.426	24.186			91.612
	13.201.771	4.605.893	24.405	(732.911)	17.050.348
Menos depreciación acumulada	7.121.702	3.751.579	9.289	(466.571)	10.397.421
	6.080.069	854.314	15.116	(266.340)	6.652.927
Proyectos en curso	241.111	249.115		(235.852)	254.374
	<u>S/. 8.700.964</u>	<u>S/. 1.980.669</u>	<u>S/. 101.607</u>	<u>S/. (494.907)</u>	<u>S/. 10.085.119</u>

La revalorización de propiedades, maquinaria y equipo hasta 1990 se efectuó utilizando el porcentaje determinado en proporción a la devaluación del sucre en relación al US\$1,00 de intervención según cotización del Banco Central del Ecuador y, a partir de 1991 se utilizó el índice nacional de precios al consumidor calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, que para el período de 1993 fue de 32,30%.

El efecto neto del ajuste se registra en la cuenta patrimonial "Reexpresión monetaria".

F. PRESTAMOS BANCARIOS POR PAGAR:

Representan préstamos ordinarios, aceptaciones bancarias y divisas anticipadas por S/.1.345.341 y US\$ 627 que generan intereses hasta el 55% y 14% anual respectivamente, con vencimientos corrientes. Estos préstamos se encuentran garantizados por Compañías relacionadas y garantía solidaria de accionistas.

ELECTRODOMESTICOS PIPSA S.A.G. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:

Proveedores del exterior	(1)	S/.	456.686
Proveedores locales			336.373
Documentos por pagar			76.922
Retenciones por pagar			42.839
Otras cuentas por pagar			128.986
			<hr/>
		S/.	<u>1.041.806</u>

(1) Representa US\$ 223 originados por la compra a crédito de materias primas.

H. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:

Intereses por pagar	S/.	79.869
Impuestos por pagar		44.255
Otros		147.843
		<hr/>
	S/.	<u>271.967</u>

I. PASIVO A LARGO PLAZO:

Corporación Financiera Nacional:		
Préstamo No. 1533 al 36% de interés anual con vencimiento en octubre de 1991.	S/.	260.639
Préstamo No. 1438 al 36% de interés anual con vencimiento en julio de 1992.		91.037
Préstamo No. 1470 al 36% de interés anual con vencimiento en octubre de 1992.		24.436
Préstamo No. 463 al 28% de interés anual con vencimiento en julio de 1988.		31.355
Préstamo No. 517 al 27% de interés anual con vencimiento en 1988.		18.948
Préstamo No. 1628 al 55% de interés anual con vencimiento en octubre de 1991.		48.201
Intereses por pagar		<hr/>
		633.298
	(1)	1.107.914
Ecuatoriana de Financiamiento S.A. (Ecufinsa):		
Préstamo No. BID-002 al 23% de interés anual con tres años de gracia y con vencimiento en mayo de 1995.		<hr/>
		18.199

Pasan: S/.

1.126.113

ELECTRODOMESTICOS PIPSA S.A.I. PASIVO A LARGO PLAZO (Continuación)

	Vienen:	S/. 1.126.113
Banco Bolivariano S.A.:		
Préstamo No. 1-240-424 al 40% de interés anual pagadero en dividendos mensuales con vencimiento final en abril de 1995.		269.368
Préstamo No. BID-005 al 23% de interés anual con vencimiento final en junio de 1995.		<u>15.401</u>
		284.769
Banco del Pacífico S.A.:		
Préstamo No. 79951 al 55,50% de interés reajutable, pagadero en 8 dividendos trimestrales, con vencimiento final en julio de 1995.		37.888
Préstamo por US\$500,000 al 11% de interés anual con vencimiento en febrero de 1994.		<u>1.023.000</u>
		1.060.888
Documentos por pagar		<u>13.245</u>
		2.485.015
Menos porción corriente		<u>40.168</u>
		2.444.847
Compañía relacionada		<u>163.593</u>
		<u><u>S/. 2.608.440</u></u>

(1) En marzo de 1994 se refinanció capital más intereses a 5 años plazo incluyendo un año de gracia.

Los préstamos a largo plazo con bancos y financieras están garantizados con hipoteca abierta industrial sobre los bienes de la Compañía y garantía solidaria de accionistas.

J. RESERVA POR REVALORIZACION DEL PATRIMONIO:

Representa el mayor valor de los ajustes efectuados por corrección monetaria a las cuentas patrimoniales, con excepción de pérdidas acumuladas.

ELECTROMESTICOS PIPSA S.A.K. DEFICIT:

- (1) Reserva legal -- De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de su ganancia líquida anual a la reserva legal, hasta completar el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuída a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.
- (2) Pérdida -- La Ley de Régimen Tributario Interno, permite la amortización de pérdidas obtenidas en el ejercicio, con las ganancias que se obtuvieren dentro de los cinco períodos impositivos siguientes, sin que exceda en cada período del 25% de dichas ganancias.

L. PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LA GANANCIA:

De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su ganancia antes del impuesto sobre la renta para repartirlo entre sus trabajadores.

M. IMPUESTO A LA RENTA:

La provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tasa del 25%, y se contabiliza como apropiación de las ganancias generadas en cada período.

N. LEY DE FOMENTO INDUSTRIAL:

La Compañía se encuentra clasificada en la categoría "B" dentro de la Ley de Fomento Industrial. Esta clasificación le otorga ciertos beneficios como es la exoneración del 100% de los derechos arancelarios y un cupo anual de materia prima y repuestos y los beneficios de impuestos sobre la renta en las reinversiones. Estos beneficios expiran el 31 de diciembre de 1993, conforme se establece en la Ley de Régimen Tributario Interno.

O. TIPOS DE CAMBIO:

Los tipos de cambio en el mercado libre privado y de intervención del Banco Central del Ecuador vigentes al 31 de diciembre de 1993, fueron de S/.2.043 y de S/.2.029 por cada US\$1.00, respectivamente.