

**DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los accionistas

Electrodomésticos PIPSA S.A.

Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado el balance general (expresados en miles) de Electrodomésticos PIPSA S.A. al 31 de diciembre de 1994, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. 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 no fueron ajustados, excepto el patrimonio, para que reflejaran los cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional, mediante la aplicación del Sistema de Corrección Monetaria estipulado en las disposiciones legales vigentes.
4. En nuestra opinión, excepto por lo mencionado en el párrafo 3, 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 1994 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.

*Naranjo López*

23 de marzo de 1995  
Guayaquil, Ecuador

*Edgar Naranjo L.*

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

10 MAY 1995



**ELECTRODOMESTICOS PIPSA S.A.****BALANCE GENERAL****31 DE DICIEMBRE DE 1994****(Expresado en miles)****ACTIVO****ACTIVO CIRCULANTE:**

Efectivo	S/.	486.083
Cuentas por cobrar (Nota B)		1.483.730
Inventarios (Nota C)		3.233.517
Gastos pagados por anticipado		<u>175.591</u>
<b>TOTAL DE ACTIVO CIRCULANTE</b>		<b>5.378.921</b>
<b>OTRO ACTIVO</b>		<b>144.666</b>
<b>PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO (Nota D)</b>		<b><u>10.646.838</u></b>
	<b>S/.</b>	<b><u>16.170.425</u></b>

**PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS****PASIVO CIRCULANTE:**

Sobregiro bancario	S/.	78.622
Préstamos bancarios por pagar (Nota E)		3.660.155
Documentos y cuentas por pagar (Nota F)		938.312
Intereses acumulados por pagar		82.043
Participación y otras obligaciones a los trabajadores		33.993
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota G)		<u>296.177</u>
<b>TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE</b>		<b>5.089.302</b>

<b>PASIVO A LARGO PLAZO (Nota G)</b>		<b>4.132.760</b>
--------------------------------------	--	------------------

**INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:**

Acciones comunes - autorizadas, emitidas y en circulación 600.000 al valor nominal de S/.1.000 cada una.		600.000
Capital en trámite		1.200.000
Reserva por revalorización del patrimonio		7.183.491
Reexpresión monetaria		(2.035.824)
Ganancias retenidas (Nota H)		<u>696</u>
		<b><u>6.948.363</u></b>
	<b>S/.</b>	<b><u>16.170.425</u></b>

**Vea notas a los estados financieros**

**ELECTRODOMESTICOS PIPSA S.A.****ESTADO DE RESULTADOS****31 DE DICIEMBRE DE 1994****(Expresado en miles)****INGRESOS:**

Ventas netas	S/.	6.306.914
Otros ingresos		<u>5.451</u>
		<u>6.312.365</u>

**COSTO Y GASTOS DE OPERACIONES:**

Costo de ventas		4.572.238
Gastos de ventas		282.689
Gastos de administración		437.083
Gastos financieros		<u>1.011.029</u>
		<u>6.303.039</u>

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

9.326

Participación de los trabajadores en la ganancia (Nota I)

1.399

7.927

Impuesto a la renta (Nota J)

1.982**GANANCIA NETA**

S/.

5.945**Vea notas a los estados financieros.**

**ELECTRODOMESTICOS PIPSA S.A.**  
**ESTADO DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS**  
**AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1994**

(Expresado en miles)

	Acciones comunes	Capital en trámite	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Ganancias retenidas		
					Reserva legal	Pérdida acumulada	Total
Saldo al 1 de enero de 1994	S/. 600.000	S/.	S/. 7.020.831	S/. 307.761	S/. 5.760	S/. (176.801)	S/. (171.041)
Ganancia neta						5.945	5.945
Aporte de accionistas		1.200.000					
Transferencia a la reserva legal					171	(171)	
Absorción de pérdida de maquinaria y equipos			(1.715.922)				
Compensación de pérdida de años anteriores				(219.176)		219.176	219.176
Ajuste por corrección monetaria, 1994			1.878.582	(2.124.409)		(53.384)	(53.384)
Saldo al 31 de diciembre de 1994	S/. <u>600.000</u>	S/. <u>1.200.000</u>	S/. <u>7.183.491</u>	S/. <u>(2.035.824)</u>	S/. <u>5.931</u>	S/. <u>(5.235)</u>	S/. <u>696</u>

Vea notas a los estados financieros

**ELECTRODOMESTICOS PIPSA S.A.****ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1994****(Expresado en miles)****ACTIVIDADES DE OPERACION:**

Efectivo recibido de clientes	S/.	6.014.255
Efectivo pagado a proveedores y empleados		(3.988.658)
Otros ingresos		5.451
		<hr/>
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación		2.031.048
		<hr/>

**ACTIVIDADES DE INVERSION:**

Adquisición de activos fijos		(2.581.283)
Venta de propiedades, maquinaria y equipo		48.923
Aumento en otro activo		(392.702)
		<hr/>
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		(2.925.062)
		<hr/>

**ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:**

Aumento del pasivo a largo plazo		1.791.682
Aporte de accionistas		1.114.564
Depreciación de activos fijos		(1.715.922)
		<hr/>
Efectivo usado en las actividades de financiamiento		1.190.324
		<hr/>

**EFFECTIVO DISPONIBLE**

Saldo del efectivo al inicio del año		189.773
		<hr/>

**SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO**

S/.	<u>486.083</u>
-----	----------------

**ELECTRODOMESTICOS PIPSA S.A.****ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO****(Continuación)****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1994****(Expresado en miles)****CONCILIACION DE LA GANANCIA NETA  
CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE  
DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION**

GANANCIA NETA	S/.	5.945
Más gastos que no representan desembolsos de efectivo:		
Depreciación		<u>1.970.641</u>
		<u>1.976.586</u>
<b>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:</b>		
Aumento en:		
Cuentas por cobrar		(436.303)
Inventarios		(507.535)
Gastos pagados por anticipado		(97.851)
Sobregiros bancarios		78.622
Préstamos bancarios		967.467
Disminución en:		
Inversiones		384.228
Documentos y cuentas por pagar		(103.494)
Gastos acumulados por pagar		(189.924)
Participaciones y otras obligaciones a los trabajadores		<u>(40.748)</u>
		<u>54.462</u>
<b>EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	S/.	<u><u>2.031.048</u></u>

**Vea notas a los estados financieros**

**ELECTRODOMESTICOS PIPSA S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1994****(Expresado 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, no fueron ajustados para que reflejen los cambios del poder adquisitivo de la moneda nacional.

El saldo acreedor acumulado de la cuenta Reexpresión monetaria 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, previa la compensación con el saldo acreedor de la cuenta Reserva por Revalorización del Patrimonio.

El índice nacional de precios al consumidor calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, aplicable al 31 de diciembre de 1994 fue de 24.5%.

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

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

**ELECTRODOMESTICOS PIPSA S.A.****B. CUENTAS POR COBRAR:**

Cientes	S/.	979.211
Varios deudores		186.259
Crédito fiscal I.V.A.		211.004
Préstamos a empleados		39.466
Otras		67.790
	S/.	<u>1.483.730</u>

**C. INVENTARIOS:**

Materias primas	S/.	1.062.835
Productos en proceso		897.962
Productos terminados		1.098.087
Importaciones en tránsito		174.633
	S/.	<u>3.233.517</u>

**D. PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO:**

	Saldo al 1-01-94	Adiciones	Ventas y/o retiros	Ajustes y/o transferencias	Saldo al 31-12-94
<b>Al costo de adquisición:</b>					
Terrenos	S/.	228.434	S/.	S/.	S/.
Edificios		27.505			27.505
Maquinaria y equipo		3.670.262		575.414	6.499.674
Muebles y equipo de oficina		99.300		504	102.265
Instalaciones		428.004			428.004
Vehículos		19.800		7.700	12.100
Herramientas		7.453		1.200	10.733
		<u>4.480.758</u>		<u>577.118</u>	<u>7.308.715</u>
Menos depreciación acu- mulada		<u>1.302.940</u>			<u>1.713.350</u>
		<u>3.177.818</u>		<u>577.118</u>	<u>5.595.365</u>
<b>Revalorización y correc- ción monetaria:</b>					
Edificios		281.800			281.800
Maquinaria y equipo		12.730.626			12.730.626
Muebles y equipo de oficina		1.216.814			1.216.814
Instalaciones		2.614.768			2.614.768
Vehículos		114.728		41.223	73.505
Herramientas		91.612			91.612
		<u>17.050.348</u>		<u>41.223</u>	<u>17.009.125</u>
Menos depreciación acu- mulada		<u>10.397.421</u>			<u>11.957.652</u>
		<u>6.652.927</u>			<u>5.051.473</u>
Proyectos en curso		<u>254.374</u>		<u>(577.118)</u>	
	S/.	<u>10.085.119</u>	S/.	<u>557.615</u>	S/.
			S/.	<u>4.104</u>	S/.
				<u>(577.118)</u>	<u>10.646.838</u>

Al 31 de diciembre de 1994 la Compañía efectúa la absorción de la depreciación acumulada por S/.1.715.922 mediante la utilización del saldo acreedor de la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio; S/.119.719 con cargo a una Compañía filial y S/.135.000 que fueron cargados a los resultados del ejercicio.

**ELECTRODOMESTICOS PIPSA S.A.****E. PRESTAMOS BANCARIOS POR PAGAR:**

Incluye préstamos ordinarios, aceptaciones bancarias y divisas anticipadas por S/.1.427.342 y US\$970 que generan intereses hasta el 48% y 15% anual respectivamente, con vencimientos corrientes. Estos préstamos se encuentran garantizados por Compañías relacionadas y garantía solidaria de accionistas.

**F. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:**

Proveedores del exterior	S/.	449.534
Proveedores locales		279.785
Documentos por pagar		62.466
Retenciones por pagar		3.113
Otros cuentas por pagar		143.414
	S/.	<u>938.312</u>

**G. PASIVO A LARGO PLAZO:**

Corporación Financiera Nacional:

Préstamo No.1533 al 36% de interés anual con vencimiento en octubre de 1991.	S/.	260.640
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.		24.437
Préstamo No.463 al 28% de interés anual con vencimiento en julio de 1988.		31.356
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		<u>655.394</u>

(1) 1.130.013

Ecuatoriana de Financiamiento S.A. (ECUFINSA):

Préstamo No.BID-002 al 23% de interés anual con tres años de gracia y con vencimiento den mayo de 1995.

Pasan: 6.792  
1.136.805

**ELECTRODOMESTICOS PIPSA S.A.****G. PASIVO A LARGO PLAZO (Continuación)**

	Vienen:	1.136.805
<b>Banco Bolivariano S.A.:</b>		
Préstamo No.1-240-424 al 40% de interés anual pagadero en dividendos mensuales con vencimiento final en diciembre de 1995.		161.800
Préstamo No.1-044-424 al 40% de interés anual pagadero en dividendos mensuales con vencimiento final en enero de 1996.		16.580
Préstamo No. BID-005 al 55,50% de interés reajutable, pagadero en 8 dividendos trimestrales, con vencimiento final en julio de 1995		8.119
<b>Banco del Pacífico S.A.:</b>		
Préstamo No.79951 al 55.50% de interés reajutable, pagadero en 8 dividendos trimestrales, con vencimiento final en julio de 1995		19.465
Préstamo No.91913-00 al 41.50% de interés anual pagadero en dividendos mensuales con vencimiento final en octubre de 1996.		91.667
Préstamo No.91913-00 al 41.50% de interés anual pagadero en dividendos mensuales con vencimiento final en octubre de 1996.		100.000
<b>Banco de Guayaquil:</b>		
Préstamo No.94-001637 por US\$950,000 al 14% de interés anual con vencimiento final en junio de 1995		2.156.500
<b>Banco Popular del Ecuador S.A.:</b>		
Aval bancario No.261 por US\$52,000 al 13% de interés anual con vencimiento final en enero de 1995.		118.040
<b>Defactor S.A.:</b>		
Préstamo US\$28,319 al 27% de interés anual pagadero en dividendos mensuales con vencimiento el 11 octubre de 1998.		440.000
<b>Sociedad General de Crédito:</b>		
Renovación No.046-7 por US\$50,000 al 12 % de interés anual con vencimiento el 7 de mayo de 1995.		113.500
<b>Banco del Progreso S.A.</b>		
Aval bancario # 9402706 por US\$29,278 al 18% de interés anual con vencimiento final el 12 de mayo de 1995.		<u>66.461</u>
		4.428.937
<b>Menos porción corriente</b>		<u>296.177</u>
	<b>S/.</b>	<u><u>4.132.760</u></u>

**ELECTRODOMESTICOS PIPSA S.A.**

**G. PASIVO A LARGO PLAZO (Continuación)**

- (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.

**H. GANANCIAS RETENIDAS:**

- (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 distribuida 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) Ganancias no distribuidas -- El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos, etc.

**I. PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LA GANANCIA:**

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

**J. IMPUESTO A LA RENTA:**

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

**K. TIPOS DE CAMBIO:**

Los tipos de cambio del mercado libre privado y de intervención del Banco Central del Ecuador vigentes al 31 de diciembre de 1994, fueron de S/.2.270 y S/. 2.272 por cada US\$1,00, respectivamente.

16 MAY 1995

