

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 1996, 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. 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 1996 y los resultados de sus operaciones y los cambios en el flujo de efectivo por el año terminado a esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.
4. Al 31 de diciembre de 1996 se subestimó el cálculo de la depreciación tanto del costo como de la revalorización de los activos fijos en aproximadamente S/.663.718. Esta política se aplicó en razón a que una parte de planta y equipo no fue utilizado en 1996. De esta manera la Gerencia estima presentar adecuadamente la relación de los egresos con los ingresos producidos.
5. El pasivo a largo plazo incluye S/.5.261.394 que corresponden a préstamos bancarios por pagar durante 1997, lo que determina que al 31 de diciembre de 1996, la Compañía presente un capital de trabajo negativo de S/.6.520.292.

Naranjo López L.

11 de abril de 1997
Guayaquil, Ecuador

Edgar Naranjo L.

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

ELECTRODOMESTICOS PIPSA S.A.**BALANCE GENERAL****31 DE DICIEMBRE DE 1996****(Expresado en miles)****ACTIVO****ACTIVO CIRCULANTE:**

Efectivo	S/.	273.774
Inversiones (Nota B)		78.607
Documentos y cuentas por cobrar (Nota C)		2.770.725
Inventarios (Nota D)		3.305.262

TOTAL DE ACTIVO CIRCULANTE		6.428.368
----------------------------	--	-----------

OTROS ACTIVOS		28.515
---------------	--	--------

PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO (Nota E)		17.458.265
---	--	------------

	S/.	23.915.148
--	-----	------------

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

Sobregiros bancarios	S/.	2.526
Préstamos bancarios por pagar (Nota F)		5.889.254
Documentos y cuentas por pagar (Nota G)		1.442.137
Gastos acumulados por pagar		350.195
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota H)		3.154

TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE		7.687.266
-----------------------------	--	-----------

PASIVO A LARGO PLAZO (Nota H)		10.263.188
-------------------------------	--	------------

INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:

Acciones comunes - autorizadas, emitidas y en circulación 1.714.564 al valor nominal de S/.1 cada una.		1.714.564
Reserva por revalorización del patrimonio		4.341.029
Déficit (Nota I)		(90.899)

		5.964.694
--	--	-----------

	S/.	23.915.148
--	-----	------------

Vea notas a los estados financieros

ELECTRODOMESTICOS PIPSA S.A.**ESTADO DE RESULTADOS****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996****(Expresado en miles)****INGRESOS:**

Ventas netas	S/.	13.192.393
Otros ingresos		4.679
		<hr/>
		13.197.072
		<hr/>

COSTO Y GASTOS DE OPERACION:

Costo de ventas		8.970.827
Gastos de ventas		754.825
Gastos de administración		947.700
Gastos financieros		2.446.039
		<hr/>
		13.119.391
		<hr/>

Ganancia antes de la participación de los trabajadores		77.681
Participación de los trabajadores en la ganancia (Nota J)		11.652
		<hr/>
GANANCIA NETA	S/.	66.029
		<hr/>

Vea notas a los estados financieros.

ELECTRODOMESTICOS PIPSA S.A.
ESTADO DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996

(Expresado en miles)

	<u>Acciones comunes</u>	<u>Reserva por revalorización del patrimonio</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>	<u>Déficit</u>		<u>Total</u>	
				<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>		<u>Pérdida acumulada</u>
Saldo al 1 de enero de 1996	S/. 1.800.000	S/. 7.347.358	S/. (778.639)	S/. 6.526	S/. 47.554	S/. (167.255)	S/. (113.175)
Ganancia neta						66.029	66.029
Acciones suscritas y no pagadas	(85.436)						
Ajuste de la depreciación acumulada correspondiente a 1996		(1.358.213)					
Ajustes de años anteriores		(374.103)					
Ajuste por corrección monetaria, 1996		2.286.880	(1.242.979)			(43.753)	(43.753)
Compensación de cuentas		<u>(3.560.893)</u>	<u>2.021.618</u>				
Saldo al 31 de diciembre de 1996	<u>S/. 1.714.564</u>	<u>S/. 4.341.029</u>	<u>S/.</u>	<u>S/. 6.526</u>	<u>S/. 47.554</u>	<u>S/. (144.979)</u>	<u>S/. (90.899)</u>

Vea notas a los estados financieros

ELECTRODOMESTICOS PIPSA S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996****(Expresado en miles)****ACTIVIDADES DE OPERACION:**

Efectivo recibido de clientes	S/.	12.705.600
Efectivo pagado a proveedores y empleados		(10.393.299)
Intereses pagados		(2.446.039)
Intereses ganados		4.679
		<hr/>
Efectivo neto usado en las actividades de operación		(129.059)

ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de activos fijos		(849.229)
Retiro de activos fijos		3.024
		<hr/>
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		(846.205)

ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Préstamos por pagar		345.277
Compañías relacionadas		715.006
		<hr/>
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento		1.060.283

EFFECTIVO DISPONIBLE

Saldo del efectivo al inicio del año		188.755
		<hr/>

SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO

	S/.	273.774
		<hr/> <hr/>

ELECTRODOMESTICOS PIPSA S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO****(Continuación)****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996****(Expresado en miles)****CONCILIACION DE LA GANANCIA NETA
CON EL EFECTIVO NETO USADO EN
LAS ACTIVIDADES DE OPERACION**

GANANCIA NETA	S/.	66.029
		<hr/>
		66.029
		<hr/>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
Aumento en:		
Inversiones		(68.907)
Gastos pagados por anticipado		(1.177.794)
Sobregiros bancarios		2.526
Gastos acumulados por pagar		61.713
Disminución en:		
Documentos y cuentas por cobrar		38.333
Inventarios		1.206.249
Documentos y cuentas por pagar		(257.208)
		<hr/>
		(195.088)
		<hr/>
EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	S/.	(129.059)
		<hr/> <hr/>

Vea notas a los estados financieros

ELECTRODOMESTICOS PIPSA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996****(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 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 1996 fue de 26.16%.

Los inventarios están valorados al costo o mercado, el menor. Los costos se determinan por el método de costo promedio, al 31 de diciembre de 1996 la Compañía no reexpresó sus inventarios.

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 enseres	10
Instalaciones	10
Herramientas	10
Vehículos	5

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

Provisión para cuentas incobrables La Compañía no efectúa provisión para cuentas incobrables debido a que la situación actual de la cartera no requiere tal provisión.

Los ingresos y gastos se contabilizan según el método de causación.

La diferencia en cambio originada en activos y pasivos en moneda extranjera se contabiliza en la cuenta patrimonial Reexpresión monetaria.

B. INVERSIONES:

Banco	(1) S/.	49.840
Acciones	(2)	<u>28.767</u>
	S/.	<u>78.607</u>

(1) Representa US\$14 depositado en el Banco Produbanco S.A., producto de una carta de crédito, que genera un interés del 7.50 % y tiene vencimiento final en enero de 1997.

(2) Representa títulos valores en acciones mantenidos en Electroquil S.A.

C. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR:

Clientes	S/.	2.617.037
Varios deudores		29.763
Crédito fiscal I.V.A.		81.424
Préstamos a empleados		41.007
Proveedores		<u>1.494</u>
	S/.	<u>2.770.725</u>

D. INVENTARIOS:

Materias primas	S/.	1.712.339
Productos en proceso		663.962
Productos terminados		779.384
Importaciones en tránsito		<u>149.577</u>
	S/.	<u>3.305.262</u>

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

	Saldo al 1-01-96	Adiciones			Ajustes y retiros	Saldo al 31-12-96
		Compras	Corrección monetaria	Transferencias		
Al costo de adquisición:						
Terrenos	S/. 341.651	S/.	S/. 90.597	S/.	S/. 4.666	S/ 436.914
Edificios	402.146		105.673	32.521	1.805	542.145
Maquinaria y equipo	26.793.854		7.046.189	643.068	(47.092)	34.436.019
Muebles y enseres	1.692.247		443.483	34.610	1.675	2.172.015
Instalaciones	3.969.850		1.042.698	50.046	16.000	5.078.594
Vehiculos	104.609		27.366	88.234		220.209
Herramientas	139.503		36.640	750	558	177.451
	33.443.860		8.792.646	849.229	(22.388)	43.063.347
Menos depreciación acu- mulada	18.390.061	1.358.213	5.309.361		547.447	25.605.082
	15.053.799	(1.358.213)	3.483.285	849.229	(569.835)	17.458.265
Proyectos en curso		849.229		(849.229)		
	S/. 15.053.799	S/. (508.984)	S/. 3.483.285	S/.	S/. (569.835)	S/. 17.458.265

Al 31 de diciembre de 1996 la Compañía realizó un ajuste a la depreciación acumulada por S/.1.358.213 mediante la utilización del saldo acreedor de la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio.

F. PRESTAMOS BANCARIOS POR PAGAR:

Representan préstamos por S/.1.737.561 y US\$1,143 obtenidos de instituciones bancarias locales e internacionales. Los mismos que generan intereses que fluctúan entre el 8% y 61% con vencimiento corriente en 1997.

G. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:

Proveedores del exterior	S/.	1.033.461
Proveedores locales		232.510
Documentos por pagar		6.267
Impuestos		11.840
Acreedores varios		6.318
Otros		151.741
	S/.	<u>1.442.137</u>

H. PASIVO A LARGO PLAZO:**Banco del Progreso S.A.**

Préstamo No.9680992 por US\$3 al 11.11% de interés anual pagadero en dividendos mensuales con vencimiento final en octubre de 1999.

S/.

9.902

Préstamo No.9661875 por US\$90 al 19% de interés anual con vencimiento en enero de 1997.

327.060

Préstamo No.9681313 por US\$36 al 19% de interés anual con vencimiento en febrero de 1997.

130.824

Préstamo No.BP20239 por US\$64 al 18% de interés anual con vencimiento en febrero de 1997.

232.576

Pasan:

S/.

700.362

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

	Vienen:	S/.	700.362
<u>Banco del Pichincha S.A.</u>			
Préstamo S/N en moneda nacional al 27% de interés anual pagadero en dividendos semestrales con vencimiento final en 1998.	(1)		299.710
<u>Banco Sociedad General de Crédito S.A.</u>			
Préstamo S/N por US\$50 al 14.5% de interés anual con vencimiento final en mayo de 1998.			181.700
<u>Corporación Financiera Nacional</u>			
Préstamo No.689 por US\$483 al 12.50% de interés reajutable, pagadero en dividendos trimestrales con vencimiento final en el año 2000.	(2)		1.755.222
<u>Banco Guayaquil S.A.</u>			
Préstamo No.95-0221 al 37.04% de interés anual pagaderos en dividendos trimestrales con vencimiento final en el año 2002.	(3)		1.667.000
<u>Banco Popular</u>			
Préstamo No.96010 por US\$111 al 13.5% de interés anual con vencimiento en enero de 1997.			404.352
 Préstamo Fondo Visión B.P.I. por US\$662 al 13.87% de interés anual con vencimiento en enero de 1997.			 2.406.023
 Préstamo S/N por US\$255 al 15% de interés anual con vencimiento final en 1997.			 926.219
 Préstamo No.96003 por US\$40 al 14% de interés anual con vencimiento en enero de 1997.			 145.360
 Préstamo S/N por US\$89 al 14% de interés anual con vencimiento en enero de 1997.			 324.880
 Préstamo No.96185 por US\$100 al 13% de interés anual con vencimiento en enero de 1997.			 363.400
			<hr/> 9.174.228
 Menos porción corriente			 3.154
			<hr/> 9.171.074
 Compañía relacionada: Prolansa S.A.	 (4)		 1.092.114
			<hr/> <hr/> S/ 10.263.188

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

- (1) De acuerdo a comunicación emitida por el Banco del Pichincha C.A. el 2 de mayo de 1996 notifica la tenencia de títulos de obligaciones que pertenecían a Defactor S.A.
- (2) En junio de 1995 se refinanció capital más intereses a 5 años plazo incluyendo un año de gracia.
- (3) En 1996 se refinanció capital más intereses a 5 años plazo incluyendo un año de gracia.
- (4) Este préstamo no genera ningún tipo de intereses y no tiene fecha de vencimiento definida.

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.

I. DEFICIT:

La Ley de Régimen Tributario Interno permite la amortización de pérdidas obtenidas en el ejercicio, con las ganancias que se obtuvieron dentro de los cinco periodos impositivos siguientes sin que exceda en cada periodo del 25% de dichas ganancias.

J. 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 por repartirlo entre sus trabajadores.

K. TIPO DE CAMBIO:

Los activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1996, han sido contabilizados en sucres utilizando la tasa de cambio de compra de S/3.634 por cada dólar estadounidense (US\$) proporcionada por el Banco Central del Ecuador.