

40022.

PRODUCTOS INDUSTRIALES POPULARES (PIPSA) S.A

**INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE
JUNTO A LOS RESPECTIVOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997**



EUGENIO RODRIGUEZ MITE
ASESOR FINANCIERO Y AUDITOR INDEPENDIENTE
GUAYAQUIL - ECUADOR

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE



**A LOS ACCIONISTAS DE
PRODUCTOS INDUSTRIALES POPULARES (PIPSA) S.A**

He auditado los adjuntos, Balance General de PRODUCTOS INDUSTRIALES POPULARES (PIPSA) S.A. al 31 de Diciembre de 1997, y los correspondientes Estados de Ganancias y Pérdidas, de Evolución Patrimonial y de Cambios en la Posición Financiera por el año terminado en esa fecha.- La preparación de tales estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía.- Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos Estados Financieros basados en la auditoría practicada.

La auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas.- Tales normas requieren que una auditoría sea planificada y ejecutada para obtener certeza razonable de si los Estados Financieros no contienen errores significativos.- Una auditoría incluye el examen a base de pruebas selectivas de la evidencia que respalda las informaciones y cifras mostradas en los Estados Financieros.- Una Auditoría también incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones de importancia efectuadas por la Gerencia, así como también una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

En mi opinión, los referidos, estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía PRODUCTOS INDUSTRIALES POPULARES (PIPSA) S.A. al 31 de Diciembre de 1997, los resultados de sus operaciones y los cambios en la posición financiera por el año terminado en la referida fecha, de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados, modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador

Atentamente,


EUGENIO RODRIGUEZ MITE
ING. COM. Y C.P.A.
SC-RNAE 200 - RN 10754

Marzo 28 de 1998

PRODUCTOS INDUSTRIALES POPULARES (PIPSA) S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

ACTIVOS

ACTIVOS CORRIENTES

CAJA Y BANCOS	91'988.114
CUENTAS POR COBRAR CLIENTES-NETO	5.330'798.489
INVENTARIOS	3.740'290.670
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	<u>307'677.022</u>

TOTAL ACTIVOS CORRIENTES

9.470'754.295

PROPIEDADES Y EQUIPOS - NETO

22.785'372.912

OTROS ACTIVOS

29'230.001

TOTAL ACTIVOS

32.285'357.208

PASIVOS

PASIVOS CORRIENTES

OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS	3.541'932.842
PORCION CORRIENTE DE LA DEUDA A LARGO PLAZO	1.094'912.796
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	3.193'408.955
GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR	<u>664'082.060</u>
TOTAL PASIVO CORRIENTE	<u>8.494'336.653</u>

PASIVOS A LARGO PLAZO

OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS	13.402'243.883
OTROS	<u>629'059.111</u>
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO	<u>14.031'302.994</u>

TOTAL PASIVOS

22.525'639.647

PATRIMONIO

CAPITAL PAGADO	1.714'563.754
RESERVA LEGAL	13'128.649
RESERVA FACULTATIVA	106'979.177
RESERVA POR REVALORIZACION DEL PATRIMONIO	7.832'119.270
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>92'926.711</u>
TOTAL PATRIMONIO	<u>9.759'717.561</u>

TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO

32.285'357.208

LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

PRODUCTOS INDUSTRIALES POPULARES (PIPSA) S.A.
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

INGRESOS POR

VENTAS EN EL EXTERIOR	7.405'250.425
VENTAS EN EL PAIS	10.250'401.304
OTROS INGRESOS	<u>14'503.821</u>
TOTAL DE LOS INGRESOS	17.670'155.550

COSTO DE VENTA

11.805'918.320

UTILIDAD BRUTA

5.864'237.230

GASTOS DE VENTAS

1.098'677.049

GASTOS DE ADMINISTRACION

1.297'360.522

UTILIDAD EN OPERACION

3.468'199.659

GASTOS FINANCIEROS

3.346'726.834

UTILIDAD DEL EJERCICIO

121'472.825

PARTICIPACION DE TRABAJADORES

18'220.924

UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA

103'251.901

IMPUESTO A LA RENTA

10'325.190

UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO

92'926.711

LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

PRODUCTOS INDUSTRIALES POPULARES (PIPSA) S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997
EXPRESADO EN MILES DE SUCRES

FUENTES DEL CAPITAL DE TRABAJO

UTILIDADES DEL EJERCICIO	92.927
AUMENTO DEL PASIVO A LARGO PLAZO	3'768.115
COMPENSACION DE CUENTAS	<u>1'539.274</u>
	<u>5'400.316</u>

USOS DEL CAPITAL DE TRABAJO

AUMENTO DE OTROS ACTIVOS	715
AUMENTO DE PROPIEDADES Y EQUIPOS	<u>3'164.286</u>
	<u>3'165.001</u>
	<u>2'235.315</u>

CAPITAL DE TRABAJO AL 31/12/97	976'417
CAPITAL DE TRABAJO AL 31/12/96	(1.258'898)
AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO NETO	<u>2'235.315</u>

LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

PRODUCTOS INDUSTRIALES POPULARES "PIPSA" S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

	Capital social	Reservas Legales	Reservas Facultativa	Reservas por Rev.del Patrimo.	Reexpresion Monetaria	Perdidas Acumuladas	Resultado del Pte. Ejercicio	Total del Patrimonio
SALDO AL 31/12/96	1,714,564	6,526	47,554	4,341,029		-144,979		5,964,694
TRANSFERENCIAS DE UTILIDADES EJERCICIO ANTERIOR								0
REEXPRESION MONETARIA DE LOS ACTIVOS FIJOS					4,454,101			4,454,101
REEXPRESION MONETARIA DEL PATRIMONIO				2,287,800	-2,287,800			0
COMPENSACION DE CUENTAS Y AJUSTE DE LA DEPRE. ACUMULADA CORRESPONDIENTE A 1997		6,603	59,425	1,328,267	-2,291,278	144,979		-752,004
TRANSF. DEL SALDO DEUDOR DE REEXPRESION MONETARIA				-124,977	124,977			0
UTILIDADES DEL EJERCICIO							92,927	92,927
SALDO AL 31/12/97	1,714,564	13,129	106,979	7,832,119	0	0	92,927	9,759,718

PRODUCTOS INDUSTRIALES POPULARES (PIPSA) S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

1.- IDENTIFICACION Y OBJETIVO DE LA COMPAÑIA

La Compañía PRODUCTOS INDUSTRIALES POPULARES (PIPSA) S.A. fue constituida el 3 de Mayo de 1982 en la Ciudad de Guayaquil República del Ecuador.- La Compañía tiene por objeto la fabricación y producción de toda clase de artículos de hierro enlosado, eléctricos, mecánicos o electrodomésticos y su distribución y comercialización, en los mercados nacionales y de exportación, así como la celebración de todos los actos y contratos permitidos por las Leyes en relación con esta actividad, pudiendo para cumplir su objeto, asociarse con cualquier Compañía legalmente constituida.

2.- POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

(a) BASES DE PREPARACION Y PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

Los estados financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías en el Ecuador las que difieren de los principios de contabilidad generalmente aceptados en que permiten diferir las diferencias en cambio y que no contemplan el ajuste de los estados financieros en forma integral para reconocer los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo del sucre (nota 14) excepto por el balance general que, al 31 de diciembre de 1997, fue preparado aplicando el Sistema de Corrección Monetaria de conformidad con lo establecido en disposiciones legales, utilizando para ello el índice de precios al consumidor a nivel nacional, para dar efecto a los cambios en el poder adquisitivo del sucre en las partidas no monetarias. Los rubros que conforman el estado de resultados están presentados a sus costos históricos, excepto el cargo por depreciación de propiedades, amortización de pagos anticipados e inventarios consumidos que se incluyen en el costo de ventas, que se determinan en base al valor reexpresado de tales activos

(b) CORRECCION MONETARIA

Los estados financieros incluyen los ajustes por corrección monetaria de las partidas no monetarias al 31 de Diciembre de 1997, la misma que fue efectuada como sigue:

INVENTARIOS.- Como está indicado en la política de valuación (nota 2 (c)) y en base a la variación del índice de precios al consumidor, del año 1997

ACTIVOS FIJOS.- A partir de los valores reexpresados al 31 de diciembre de 1996, se ajustan en base al índice de precios al consumidor al 31 de diciembre de 1997, tal como se lo demuestra en la nota 5.

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA.- En base a la actualización del tipo de cambio de mercado libre del US dólar vigente al 31 de diciembre de 1997.

PATRIMONIO.- Los saldos iniciales y los movimientos que no implican transferencias entre cuentas se ajustan en base a la variación porcentual del índice de precios al consumidor hasta diciembre 31 de 1997, el valor del ajuste se registró con crédito a la cuenta Reserva por Revalorización.

REEXPRESION MONETARIA.- Esta cuenta registra la contrapartida de los ajustes a activos y pasivos no monetarios y del patrimonio.- El saldo de esta cuenta no está sujeto a reexpresión.

(c) INVENTARIOS .

Al costo ajustado, como sigue: Los Inventarios de los productos terminados y en proceso así como los Materiales, Suministros y Repuestos son valorados al costo promedio.- El costo ajustado no excede al valor del mercado

(d) PROPIEDADES Y EQUIPOS

Las Propiedades y Equipos están registradas al costo revalorizado, Nota 5.- El costo y la reexpresión respectiva son depreciados de acuerdo con el método de Línea Recta, en base a los años de vida útil estimada de 20 años para edificios; 10 años para maquinarias y equipos y muebles y enseres y 5 años para vehículos y equipos de computación.

Las ganancias o pérdidas por retiro o ventas, de propiedades y equipos, así como los gastos por reparaciones y mantenimiento se incluyen en los resultados del ejercicio en que se incurren.- Las mejoras, renovaciones y adiciones importantes son capitalizadas y los activos retirados en caso de haberlos, son dados de baja en los registros contables.

(e) OBLIGACIONES BANCARIAS EN MONEDA EXTRANJERA

Las obligaciones bancarias en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1997 están registradas al tipo de cambio vigente en el mercado libre de S/. 4.434 por cada US Dólar

3.- CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Al 31 de Diciembre de 1997 las Cuentas y Documentos por Cobrar consistían en:

	US \$	SUCRES
CUENTAS POR COBRAR CLIENTES		
CLARA SANCHEZ RAMIREZ	425.059,91	1.884'715.641
WEVERS CIA. LTDA.	92.061,27	408'199.671
ARTEFACTA		302'998.374
LA GRAN VIA	23.089,60	102'379.286
LCDO. MALNUEL CAZOR		124'082.630
IMPORTADORA EL NAVIO	21.133,56	93'706.205
IMPORTADORA EL ROSADO CIA. LTDA.		93'080.697
CINORVEN	20.907,32	92'703.057
INDA WHOLESALE	17.112,99	75'878.997
ALMACENES TIA		56'346.522
COMERCIAL MARIANITA		43'167.859
IGNACIO MERA		24'950.907
OTROS		<u>1.178'782.116</u>
		4.480'991.962
CUENTAS POR COBRAR EMPLEADOS		40'189.311
OTRAS CUENTAS POR COBRAR		<u>76'605.159</u>
		4.597'786.432
DOCUMENTOS POR COBRAR		<u>733'012.057</u>
	<u>599.364,65</u>	<u>5.330'798.489</u>

4.- INVENTARIOS

Al 31 de Diciembre de 1997 los Inventarios consistían en:

PRODUCTOS TERMINADOS	750'501.466
PRODUCTOS EN PROCESO	574'022.982
IMPORTACIONES EN TRANSITO	210'387.451
MATERIALES Y SUMINISTROS	<u>2.205'378.771</u>
	<u>3'740.290.670</u>

5.- PROPIEDADES Y EQUIPOS

Durante el año 1997 los movimientos de las Propiedades y Equipos fueron los siguientes:

CUENTAS	SALDOS AL 31-12-96	ADICIONES	RETIROS	REEXPRESION MONETARIA	SALDOS AL 31-12-97
TERRENOS	436'913.729	- 0 -	436'913.729	- 0 -	- 0 -
EDIFICIOS	542'143.737	- 0 -	- 0 -	10'006.878	552'150.615
MUEBLES Y ENSERES	2.172'015.045	57'862.195	11'373.114	- 0 -	2.218'504.126
VEHICULOS	220'209.006	26'346.993	- 0 -	22'640.753	269'196.752
MAQUINARIAS Y EQUIPOS	34'436.019.047	357.866.575	39'136.796	10.343'916.993	45.098'665.819
HERRAMIENTAS	177'452.013	- 0 -	- 0 -	53'075.897	230'527.910
INSTALACIONES	5.078'593.781	34'916.100	- 0 -	1.519'007.400	6.632'517.281
PROYECTOS EN CURSO	- 0 -	3.124'901.479	- 0 -	- 0 -	3.124'901.479
TOTAL	43.063'346.358	3.601'893.342	487'423.639	11.948'647.921	58.126'463.982

DEPRECIACIONES ACUMULADAS					
EDIFICIOS	468'467.119	22'586.665	- 0 -	2'454.105	493'507.889
MUEBLES Y ENSERES	2.047'562.735	69'191.589	11'775.614	- 0 -	2.104'978.710
VEHICULOS	131'974.600	8'326.589	- 0 -	2'490.482	142'791.671
MAQUINARIAS Y EQUIPOS	18.943'770.272	1.902'091.056	38'039.677	6.219'690.225	27.027'511.876
HERRAMIENTAS	141'123.083	9'759.860	- 0 -	45'129.088	196'012.031
INSTALACIONES	3.872'183.256	279'322.658	- 0 -	1.224'782.979	5.376'288.893
TOTAL	25.605'081.065	2.291'278.417	49'815.291	7.494'546.879	35.341'091.070
NETO	17.458'265.293	1.310'614.925	437'608.348	4.454'101.042	22.785'372.912

al 31 de Diciembre de 1997 la revalorización de los activos fijos se calculó sobre los bienes existentes al cierre ejercicio de conformidad con las siguientes bases:

* Los activos que se encontraban en propiedad de la Compañía al 31 de diciembre de 1996 y su correspondiente depreciación acumulada se revalorizaron aplicando al costo ajustado a esa fecha el porcentaje de ajuste por la inflación anual determinado y publicado por el INEC para 1997; (29,91%)

* Los activos adquiridos durante el ejercicio y su correspondiente depreciación se ajustan en base a los porcentajes proporcionales correspondientes; y

La depreciación se calcula en base al método de línea recta utilizando tasas que se consideran adecuadas para extinguir el valor de los activos al fin de su vida útil estimada. Al 31 de Diciembre de 1997 La gerencia de la Compañía para presentar adecuadamente la relación de los ingresos y egresos producidos, subestimó el cálculo de la Depreciación de Activos Fijos en S/.1.874'682.341. Esta política aplicó igual que el año 1996 por cuanto una parte de la planta industrial y sus equipos no se utilizaron completamente en 1997

El valor del ajuste por corrección monetaria se registró con crédito a la cuenta Reexpresión Monetaria, el efecto neto de los ajustes a propiedades y equipos, por la Corrección Monetaria, Al 31 de Diciembre de 1997, ascendió a S/. 4.454'101.042.

De conformidad con la Resolución de la Superintendencia de Compañías, indicamos que al 31 de Diciembre de 1997 el auditor independiente revisó la aplicación y los efectos de la Corrección Monetaria en los registros contables así como la valuación de las propiedades y equipos.

6.- OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

Al 31 de Diciembre de 1997 las obligaciones bancarias y financieras consistían en:

	US\$	SUCRES
SOBREGIROS BANCARIOS		82'337.864
BANCO DE LA PRODUCCION	219.000	971'046.000
BANCO DEL PACIFICO	173.000	767'082.000
BANCO LA PREVISORA	55.000	243'870.000
BANCO DE GUAYAQUIL	50.000	221'700.000
SOCIEDAD FINANCIERA HEMISFERIO	45.789,81	203'032.018
BANCO POPULAR		483'000.000
BANCO DE LA PRODUCCION		196'630.000
BANCO DE GUAYAQUIL		120'000.000
BANCO DEL PROGRESO		55'000.000
BANCO DE PRESTAMOS		37'497.460
SOCIEDAD FINANCIERA HEMISFERIO		160'737.500
	<u>542.789,81</u>	<u>3.541'932.842</u>

Los préstamos en moneda extranjera, devenga intereses promedios entre 13, 64 % anual y el 20, 5 % anual.
 Los préstamos en moneda nacional, devenga intereses promedios entre el 38,42 % anual y el 50 % anual respectivamente.

7.- CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Al 31 de Diciembre de 1997 las Cuentas y Documentos por Pagar consistían en:

	US\$	SUCRES
CUENTAS POR PAGAR		
MAISON F. MATHIEU	450.985,45	1.999'669.485
PANASIDER	118.580,00	525'783.720
VARIOS PROVEEDORES DEL EXTERIOR	33.267,76	147'509.248
PROVEEDORES LOCALES		126'393.154
OTRAS CUENTAS POR PAGAR		<u>388'177.601</u>
		3.187'533.208
DOCUMENTOS POR PAGAR		<u>5'875.747</u>
	<u>602.833,21</u>	<u>3.193'408.955</u>

8.- GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Al 31 de Diciembre de 1997 el movimiento y los saldos de los Pasivos Acumulados consistían en:

	Saldo al 31-12-96	Neto Incremento (Disminuciones)	Saldo al 31-12-97
BENEFICIOS SOCIALES	37'612.055	24'101.157	61'713.212
ACREEDORES VARIOS	6'317.851	177'779.999	184'097.850
INTERESES POR PAGAR	313'647.838	101'641.406	415'289.244
IMPUESTOS POR PAGAR	<u>11'839.626</u>	<u>(8'857.872)</u>	<u>2'981.754</u>
	<u>369'417.370</u>	<u>294'664.690</u>	<u>664'082.060</u>

9.- OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO

Al 31 de Diciembre de 1997 La Compañía mantenía obligaciones bancarias de largo plazo como sigue:

	US\$	SUCRES	INTERES PROMEDIO ANUAL	VCMTTO FINAL (D M A)
BANCO INTERNACIONAL	1'155.995,00	5.125'681.830	14,00%	03-03-1998
BANCO DEL PROGRESO	633.078,00	2.807'067.852	14,00 %	13-12-2000
BANCO DE LA PRODUCCION	364.900,00	1.174'566.600	14,00%	16-03-1998
BANCO POPULAR	317.943,00	1.409'759.262	13,00%	08-03-1998
BANCO DE GUAYAQUIL	139.032,53	2.283'470.238	13,00 %	16-03-2000
BANCO DE LA PRODUCCION		741'121.270	36.00%	23-06-2000
BANCO DEL PICHINCHA		156'500.000	40,00%	30-10-1998
BANCO DEL PACIFICO		122'050.004	40,00%	11-07-1998
CORPORACION FINANC. NAC.	152.670,19	676'939.623	11,00%	30-05-2000
	2'763.618,72	14.497'156.679		
(-) PORCION CORRIENTE	(58.320,61)	(1'094.912.796)		
PORCION A LARGO PLAZO	<u>2'705.298,11</u>	<u>13.402'243.883</u>		

Las referidas obligaciones tienen dividendos con vencimientos mensuales trimestrales y semestrales y en algunos casos un solo vencimiento final.- Al 31 de Diciembre de 1997 La Compañía ha otorgado como garantía que respalden sus obligaciones, hipotecas industriales abiertas sobre los bienes de su propiedad. Adicionalmente sus accionistas son garantes solidarios.

10.- RESERVA LEGAL

De conformidad con la Ley General de Compañías, de la utilidad anual debe segregarse al cierre de cada ejercicio, una cantidad no menor al 10% como Fondo de Reserva Legal hasta que la misma sea igual al 50% del capital social.- La Reserva Legal no está disponible para ser repartida a los socios, puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.-

11.- RESERVA POR REVALORIZACION DEL PATRIMONIO

Esta Cuenta fue creada de conformidad con el Decreto Ejecutivo 2959 de Diciembre 31 de 1991 su saldo puede capitalizarse luego de compensar contablemente el saldo deudor de la cuenta Reexpresión Monetaria y las pérdidas en caso de haberlas.

12.- REEXPRESION MONETARIA

Esta Cuenta es del Patrimonio, registra en el crédito los Ajustes a los Activos no Monetarios y en el débito los Ajustes a los Pasivos no Monetarios y al Patrimonio.- El saldo que arroje en la Cuenta al final del ejercicio puede ser deudor o acreedor dependiendo de la relación que exista entre el Monto de los Activos no Monetarios y de los Pasivos no Monetarios y del Patrimonio.

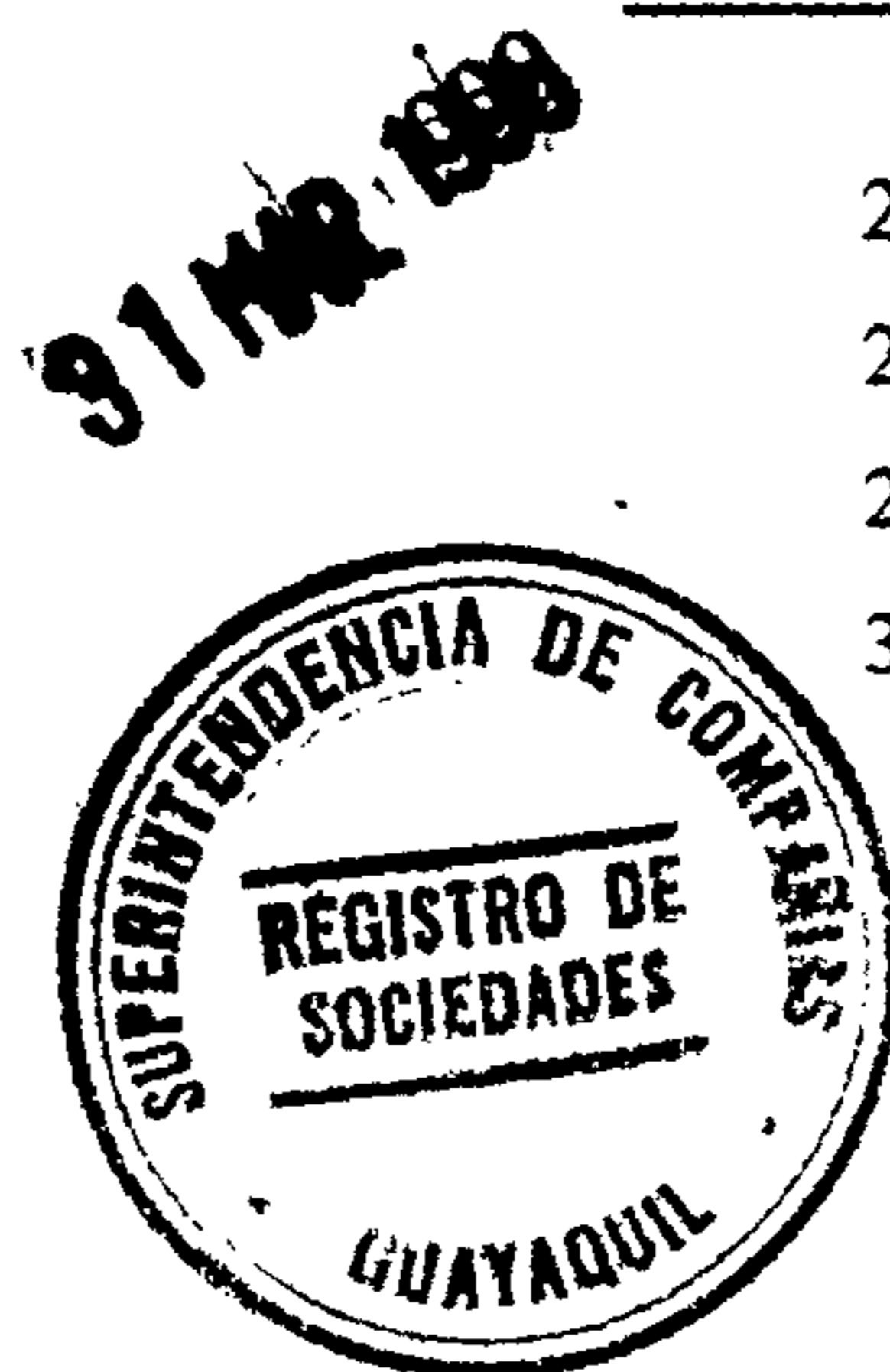
13.- INGRESOS POR VENTAS

El 58% de las Ventas fueron realizadas en el mercado Nacional y el 42 % destinados a mercados Internacionales Las referidas exportaciones fueron realizadas en términos y condiciones normales a las del mercado.

14.- EFECTOS DE LA INFLACION EN LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros adjuntos no están ajustados integralmente para reconocer los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo del sucre, efecto que el auditor independiente considera importante porque distorsiona el significado y las comparaciones de los estados financieros actuales con los de años anteriores.- Los porcentajes de variaciones anuales de la Inflación ecuatoriana, según las cifras oficiales emitidas por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC), tomando como referencia el índice de precios al consumidor (IPC) son los siguientes:

<u>AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE</u>	<u>PORCENTAJE DE VARIACION</u>
1994	25
1995	22
1996	26
1997	30





RODRIGUEZ & ASOCIADOS

**ASESORES FINANCIEROS Y AUDITORES INDEPENDIENTES
GUAYAQUIL - ECUADOR**

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

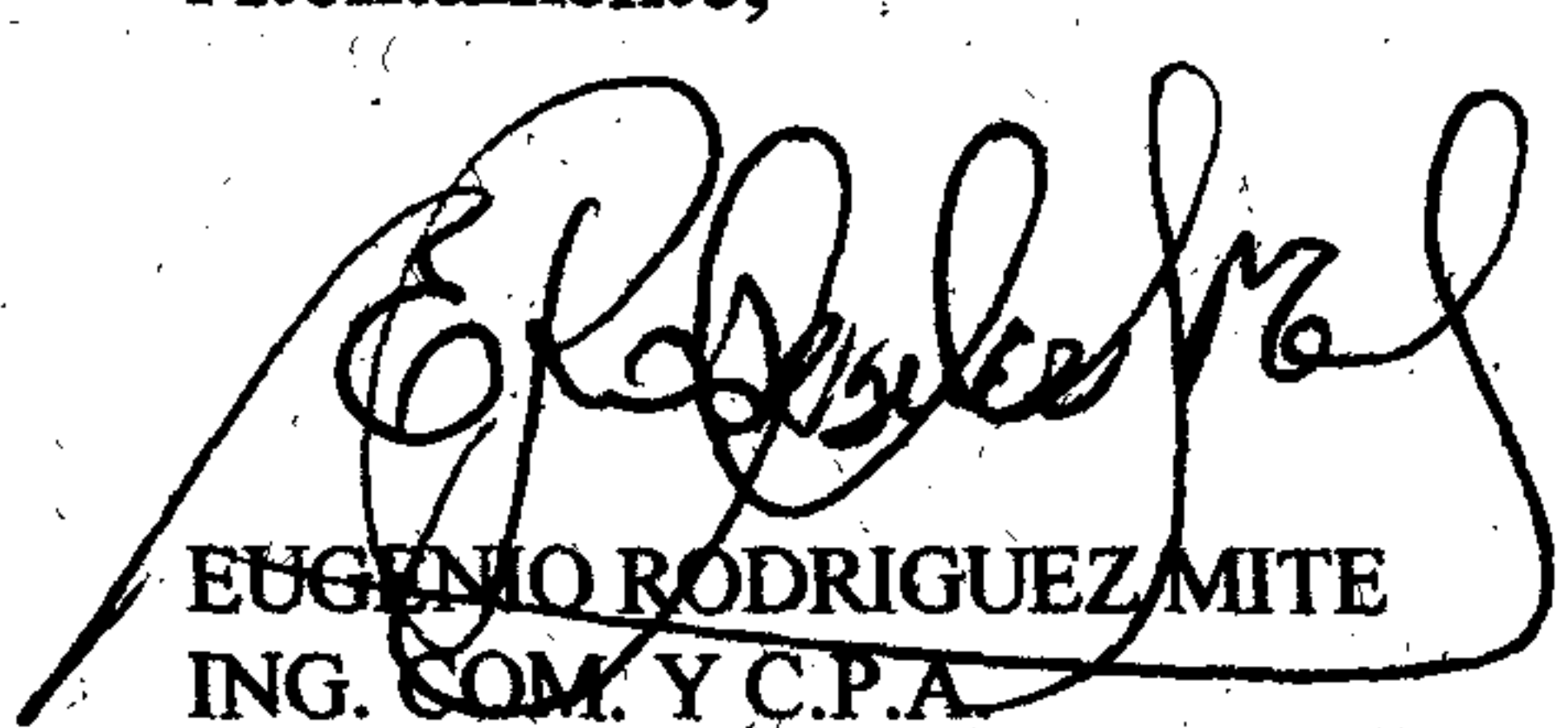
**A LOS ACCIONISTAS DE
ELECTRODOMESTICOS PIPSA S.A.**

He auditado los adjuntos, Balance General de ELECTRODOMESTICOS PIPSA S.A. al 31 de Diciembre de 1997, y los correspondientes Estados de Ganancias y Pérdidas, de Evolución Patrimonial y de Cambios en la Posición Financiera por el año terminado en esa fecha.- La preparación de tales estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía.- Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos Estados Financieros basados en la auditoría practicada.

La auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas.- Tales normas requieren que una auditoría sea planificada y ejecutada para obtener certeza razonable de si los Estados Financieros no contienen errores significativos.- Una auditoría incluye el examen a base de pruebas selectivas de la evidencia que respalda las informaciones y cifras mostradas en los Estados Financieros.- Una Auditoría también incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones de importancia efectuadas por la Gerencia, así como también una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

En mi opinión, los referidos, estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía ELECTRODOMESTICOS PIPSA S.A. al 31 de Diciembre de 1997, los resultados de sus operaciones y los cambios en la posición financiera por el año terminado en la referida fecha, de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados, modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador

Atentamente,



EUGENIO RODRIGUEZ MITE
ING. COM. Y C.P.A.
SC-RNAE 200 - RN 10754

Marzo 28 de 1998

ELECTRODOMESTICOS PIPSA S.A.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

ACTIVOS

ACTIVOS CORRIENTES

CAJA Y BANCOS	91'988.114
CUENTAS POR COBRAR CLIENTES-NETO	5.330'798.489
INVENTARIOS +	3.740'290.670
OTROS ACTIVOS CORRIENTES -	<u>307'677.022</u> }
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	<u>9.470'754.295</u>

PROPIEDADES Y EQUIPOS - NETO +	22.785'372.912
OTROS ACTIVOS -	<u>29'230.001</u> }
TOTAL ACTIVOS	<u>32.285'357.208</u>

PASIVOS

PASIVOS CORRIENTES

OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS	3.541'932.842
PORCION CORRIENTE DE LA DEUDA A LARGO PLAZO	1.094'912.796
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	3.193'408.955
GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR	<u>664'082.060</u>
TOTAL PASIVO CORRIENTE	<u>8.494'336.653</u>

PASIVOS A LARGO PLAZO

OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS	13.402'243.883
OTROS	<u>629'059.111</u>
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO	<u>14.031'302.994</u>

TOTAL PASIVOS	<u>22.525'639.647</u>
----------------------	------------------------------

PATRIMONIO

CAPITAL PAGADO	1.714'563.754
RESERVA LEGAL	13'128.649
RESERVA FACULTATIVA	106'979.177
RESERVA POR REVALORIZACION DEL PATRIMONIO	7.832'119.270
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>92'926.711</u>
TOTAL PATRIMONIO	<u>9.759'717.561</u>

TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO	<u>32.285'357.208</u>
------------------------------------	------------------------------

LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

ELECTRODOMESTICOS PIPSA S.A.
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

INGRESOS POR

VENTAS EN EL EXTERIOR	7.405'250.425
VENTAS EN EL PAIS	10.250'401.304
OTROS INGRESOS	<u>14'503.821</u>
TOTAL DE LOS INGRESOS	17.670'155.550

COSTO DE VENTA

11.805'918.320

UTILIDAD BRUTA

5.864'237.230

GASTOS DE VENTAS

1.098'677.049

GASTOS DE ADMINISTRACION

1.297'360.522

UTILIDAD EN OPERACION

3.468'199.659

GASTOS FINANCIEROS

3.346'726.834

UTILIDAD DEL EJERCICIO

121'472.825

PARTICIPACION DE TRABAJADORES

18'220.924

UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA

103'251.901

IMPUESTO A LA RENTA

10'325.190

UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO

92'926.711

LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

ELECTRODOMESTICOS PIPSA S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997
EXPRESADO EN MILES DE SUCRES

FUENTES DEL CAPITAL DE TRABAJO

UTILIDADES DEL EJERCICIO	92.927
AUMENTO DEL PASIVO A LARGO PLAZO	3'768.115
COMPENSACION DE CUENTAS	<u>1'539.274</u>
	<u>5'400.316</u>

USOS DEL CAPITAL DE TRABAJO

AUMENTO DE OTROS ACTIVOS	715
AUMENTO DE PROPIEDADES Y EQUIPOS	<u>3'164.286</u>
	<u>3'165.001</u>
AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO NETO	<u><u>2'235.315</u></u>

CAPITAL DE TRABAJO AL 31/12/97	976'417
CAPITAL DE TRABAJO AL 31/12/96	(1.258'898)

AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO NETO	<u><u>2'235.315</u></u>
--	-------------------------

LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

ELECTRODOMESTICOS "PIPSA" S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

	Capital social	Reservas Legales	Reservas Facultativa	Reservas por Rev.del Patrimo.	Reexpresion Monetaria	Perdidas Acumuladas	Resultaddo del Ejer. anterior	Resultaddo del Pte. Ejercicio	Total del Patrimonio
SALDO AL 31/12/96	1,714,563,754	6,525,771	47,553,279	4,341,029,094		-144,976,350			5,964,695,548
TRANSFERENCIAS DE UTILID. EJERCICIO ANTERIOR		6,602,878	59,425,898						66,028,776
REEXPRESION MONETARIA DE LOS ACTIVOS FIJOS					4,454,101,042				4,454,101,042
REEXPRESION MONETARIA DEL PATRIMONIO				2,287,799,920	-2,287,799,920				0
AJUSTE DE LA DEPRE. ACUMU. CORRESPONDIENTE A 1997 Y COMPENSACION DE CUENTAS				1,328,267,551	-2,291,278,417	144,976,350			-818,034,516
TRANSF. DEL SALDO DEUDOR DE REEXPRES. MONETA.				-124,977,295	124,977,295				0
UTILIDAD DEL EJERCICIO								92,926,711	92,926,711
SALDO AL 31/12/97	1,714,563,754	13,128,649	106,979,177	7,832,119,270	0	0	0	92,926,711	9,759,717,561

ELECTRODOMESTICOS PIPSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

1.- IDENTIFICACION Y OBJETIVO DE LA COMPAÑIA

La Compañía ELECTRODOMESTICOS PIPSA S.A. fue constituida el 3 de Mayo de 1982 en la Ciudad de Guayaquil República del Ecuador.- La Compañía tiene por objeto la fabricación y producción de toda clase de artículos de hierro enlosado, eléctricos, mecánicos o electrodomésticos y su distribución y comercialización, en los mercados nacionales y de exportación, así como la celebración de todos los actos y contratos permitidos por las Leyes en relación con esta actividad, pudiendo para cumplir su objeto, asociarse con cualquier Compañía legalmente constituida.

2.- POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

(a) BASES DE PREPARACION Y PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

Los estados financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías en el Ecuador las que difieren de los principios de contabilidad generalmente aceptados en que permiten diferir las diferencias en cambio y que no contemplan el ajuste de los estados financieros en forma integral para reconocer los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo del sucre (nota 14) excepto por el balance general que, al 31 de diciembre de 1997, fue preparado aplicando el Sistema de Corrección Monetaria de conformidad con lo establecido en disposiciones legales, utilizando para ello el índice de precios al consumidor a nivel nacional, para dar efecto a los cambios en el poder adquisitivo del sucre en las partidas no monetarias. Los rubros que conforman el estado de resultados están presentados a sus costos históricos, excepto el cargo por depreciación de propiedades, amortización de pagos anticipados e inventarios consumidos que se incluyen en el costo de ventas, que se determinan en base al valor reexpresado de tales activos

(b) CORRECCION MONETARIA

Los estados financieros incluyen los ajustes por corrección monetaria de las partidas no monetarias al 31 de Diciembre de 1997, la misma que fue efectuada como sigue:

INVENTARIOS.- Como está indicado en la política de valuación (nota 2 (c)) y en base a la variación del índice de precios al consumidor, del año 1997

ACTIVOS FIJOS.- A partir de los valores reexpresados al 31 de diciembre de 1996, se ajustan en base al índice de precios al consumidor al 31 de diciembre de 1997, tal como se lo demuestra en la nota 5.

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA.- En base a la actualización del tipo de cambio de mercado libre del US dólar vigente al 31 de diciembre de 1997.

PATRIMONIO.- Los saldos iniciales y los movimientos que no implican transferencias entre cuentas se ajustan en base a la variación porcentual del índice de precios al consumidor hasta diciembre 31 de 1997, el valor del ajuste se registró con crédito a la cuenta Reserva por Revalorización.

REEXPRESION MONETARIA.- Esta cuenta registra la contrapartida de los ajustes a activos y pasivos no monetarios y del patrimonio.- El saldo de esta cuenta no está sujeto a reexpresión.

(c) INVENTARIOS.

A l costo ajustado, como sigue: Los Inventarios de los productos terminados y en proceso así como los Materiales, Suministros y Repuestos son valorados al costo promedio.- El costo ajustado no excede al valor del mercado

(d) PROPIEDADES Y EQUIPOS

Las Propiedades y Equipos están registradas al costo revalorizado, Nota 5.- El costo y la reexpresión respectiva son depreciados de acuerdo con el método de Línea Recta, en base a los años de vida útil estimada de 20 años para edificios; 10 años para maquinarias y equipos y muebles y enseres y 5 años para vehículos y equipos de computación.

Las ganancias o pérdidas por retiro o ventas, de propiedades y equipos, así como los gastos por reparaciones y mantenimiento se incluyen en los resultados del ejercicio en que se incurren.- Las mejoras, renovaciones y adiciones importantes son capitalizadas y los activos retirados en caso de haberlos, son dados de baja en los registros contables.

(e) OBLIGACIONES BANCARIAS EN MONEDA EXTRANJERA

Las obligaciones bancarias en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1997 están registradas al tipo de cambio vigente en el mercado libre de S/. 4.434 por cada US Dólar

3.- CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Al 31 de Diciembre de 1997 las Cuentas y Documentos por Cobrar consistían en:

	US \$	SUCRES
CUENTAS POR COBRAR CLIENTES		
CLARA SANCHEZ RAMIREZ	425.059,91	1.884'715.641
WEVERS CIA. LTDA.	92.061,27	408'199.671
ARTEFACTA		302'998.374
LA GRAN VIA	23.089,60	102'379.286
LCDO. MALNUEL CAZOR		124'082.630
IMPORTADORA EL NAVIO	21.133,56	93'706.205
IMPORTADORA EL ROSADO CIA. LTDA.		93'080.697
CINORVEN	20.907,32	92'703.057
INDA WHOLESALE	17.112,99	75'878.997
ALMACENES TIA		56'346.522
COMERCIAL MARIANITA		43'167.859
IGNACIO MERA		24'950.907
OTROS		<u>1.178'782.116</u>
		4.480'991.962
CUENTAS POR COBRAR EMPLEADOS ✓		40'189.311
OTRAS CUENTAS POR COBRAR		<u>76'605.159</u>
		4.597'786.432
DOCUMENTOS POR COBRAR.		<u>733'012.057</u>
	<u>599.364,65</u>	<u>5.330'798.489</u>

4.- INVENTARIOS

Al 31 de Diciembre de 1997 los Inventarios consistían en:

PRODUCTOS TERMINADOS	750'501.466
PRODUCTOS EN PROCESO	574'022.982
IMPORTACIONES EN TRANSITO	210'387.451
MATERIALES Y SUMINISTROS	<u>2.205'378.771</u>
	<u>3'740.290.670</u>

5.- PROPIEDADES Y EQUIPOS

Durante el año 1997 los movimientos de las Propiedades y Equipos fueron los siguientes:

Cuentas	Saldos AL 31-12-96	ADICIONES	RETIROS	REEXPRESION MONETARIA	Saldos AL 31-12-97
TERRENOS	436'913.729	- 0 -	436'913.729	- 0 -	- 0 -
EDIFICIOS	542'143.737	- 0 -	- 0 -	10'006.878	552'150.615
MUEBLES Y ENSERES	2,172'015.045	57'862.195	11'373.114	- 0 -	2,218'504.126
VEHICULOS	220'209.006	26'346.993	- 0 -	22'640.753	269'196.752
MAQUINARIAS Y EQUIPOS	34'436.019.047	357.866.575	39'136.796	10.343'916.993	45.098'665.819
HERRAMIENTAS	177'452.013	- 0 -	- 0 -	53'075.897	230'527.910
INSTALACIONES	5.078'593.781	34'916.100	- 0 -	1.519'007.400	6.632'517.281
PROYECTOS EN CURSO	- 0 -	3.124'901.479	- 0 -	- 0 -	3.124'901.479
TOTAL	43.063'346.358	3.601'893.342	487'423.639	11.948'647.921	58.126'463.982
DEPRECIACIONES ACUMULADAS					
EDIFICIOS	468'467.119	22'586.665	- 0 -	2'454.105	493'507.889
MUEBLES Y ENSERES	2.047'562.735	69'191.589	11'775.614	- 0 -	2.104'978.710
VEHICULOS	131'974.600	8'326.589	- 0 -	2'490.482	142'791.671
MAQUINARIAS Y EQUIPOS	18.943'770.272	1.902'091.056	38'039.677	6.219'690.225	27.027'511.876
HERRAMIENTAS	141'123.083	9'759.860	- 0 -	45'129.088	196'012.031
INSTALACIONES	3.872'183.256	279'322.658	- 0 -	1.224'782.979	5.376'288.893
TOTAL	25.605'081.065	2.291'278.417	49'815.291	7.494'546.879	35.341'091.070
NETO	17.458'265.293	1.310'614.925	437'608.348	4.454'101.042	22.785'372.912

al 31 de Diciembre de 1997 la revalorización de los activos fijos se calculó sobre los bienes existentes al cierre ejercicio de conformidad con las siguientes bases:

* Los activos que se encontraban en propiedad de la Compañía al 31 de diciembre de 1996 y su correspondiente depreciación acumulada se revalorizaron aplicando al costo ajustado a esa fecha el porcentaje de ajuste por la inflación anual determinado y publicado por el INEC para 1997; (29,91%)

* Los activos adquiridos durante el ejercicio y su correspondiente depreciación se ajustan en base a los porcentajes proporcionales correspondientes; y

La depreciación se calcula en base al método de línea recta utilizando tasas que se consideran adecuadas para extinguir el valor de los activos al fin de su vida útil estimada. Al 31 de Diciembre de 1997 La gerencia de la Compañía para presentar adecuadamente la relación de los ingresos y egresos producidos, subestimó el cálculo de la Depreciación de Activos Fijos en S/.1.874'682.341. Esta política aplicó igual que el año 1996 por cuanto una parte de la planta industrial y sus equipos no se utilizaron completamente en 1997.

El valor del ajuste por corrección monetaria se registró con crédito a la cuenta Reexpresión Monetaria, el efecto neto de los ajustes a propiedades y equipos, por la Corrección Monetaria, Al 31 de Diciembre de 1997, ascendió a S/. 4.454'101.042.

De conformidad con la Resolución de la Superintendencia de Compañías, indicamos que al 31 de Diciembre de 1997 el auditor independiente revisó la aplicación y los efectos de la Corrección Monetaria en los registros contables así como la valuación de las propiedades y equipos.

6.- OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

Al 31 de Diciembre de 1997 las obligaciones bancarias y financieras consistían en:

	US\$	SUCRES
SOBREGIROS BANCARIOS		82'337.864
BANCO DE LA PRODUCCION	219.000	971'046.000
BANCO DEL PACIFICO	173.000	767'082.000
BANCO LA PREVISORA	55.000	243'870.000
BANCO DE GUAYAQUIL	50.000	221'700.000
SOCIEDAD FINANCIERA HEMISFERIO	45.789,81	203'032.018
BANCO POPULAR		483'000.000
BANCO DE LA PRODUCCION		196'630.000
BANCO DE GUAYAQUIL		120'000.000
BANCO DEL PROGRESO		55'000.000
BANCO DE PRESTAMOS		37'497.460
SOCIEDAD FINANCIERA HEMISFERIO		160'737.500
	<u>542.789,81</u>	<u>3.541'932.842</u>

Los préstamos en moneda extranjera, devenga intereses promedios entre 13, 64 % anual y el 20, 5 % anual.

Los préstamos en moneda nacional, devenga intereses promedios entre el 38,42 % anual y el 50 % anual respectivamente.

7.- CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Al 31 de Diciembre de 1997 las Cuentas y Documentos por Pagar consistían en:

	US\$	SUCRES
CUENTAS POR PAGAR		
MAISON F. MATHIEU	450.985,45	1.999'669.485
PANASIDER	118.580,00	525'783.720
VARIOS PROVEEDORES DEL EXTERIOR	33.267,76	147'509.248
PROVEEDORES LOCALES		126'393.154
OTRAS CUENTAS POR PAGAR		388'177.601
		3.187'533.208
DOCUMENTOS POR PAGAR		5'875.747
	<u>602.833,21</u>	<u>3.193'408.955</u>

8.- GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Al 31 de Diciembre de 1997 el movimiento y los saldos de los Pasivos Acumulados consistían en:

	Saldo al 31-12-96	Neto Incremento (Disminuciones)	Saldo al 31-12-97
BENEFICIOS SOCIALES	37'612.055	24'101.157	61'713.212
ACREEDORES VARIOS	6'317.851	177'779.999	184'097.850
INTERESES POR PAGAR	313'647.838	101'641.406	415'289.244
IMPUESTOS POR PAGAR	11'839.626	(8'857.872)	2'981.754
	<u>369'417.370</u>	<u>294'664.690</u>	<u>664'082.060</u>

9.- OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO

Al 31 de Diciembre de 1997 La Compañía mantenía obligaciones bancarias de largo plazo como sigue:

	US\$	SUCRES	INTERES PROMEDIO ANUAL	VCMTO FINAL (D M A)
BANCO POPULAR INTERNACIONAL	1'155.995,00	5.125'681.830	14,00%	03-03-1998
BANCO DEL PROGRESO	633.078,00	2.807'067.852	14,00%	13-12-2000
BANCO DE LA PRODUCCION	364.900,00	1.174'566.600	14,00%	16-03-1998
BANCO POPULAR	317.943,00	1.409'759.262	13,00%	08-03-1998
BANCO DE GUAYAQUIL	139.032,53	2.283'470.238	13,00%	16-03-2000
BANCO DE LA PRODUCCION		741'121.270	36,00%	23-06-2000
BANCO DEL PICHINCHA		156'500.000	40,00%	30-10-1998
BANCO DEL PACIFICO		122'050.004	40,00%	11-07-1998
CORPORACION FINANC. NAC.	152.670,19	676'939.623	11,00%	30-05-2000
	2'763.618,72	14.497'156.679		
(-) PORCION CORRIENTE	(58.320,61)	(1'094.912.796)		
PORCION A LARGO PLAZO	<u>2'705.298,11</u>	<u>13.402'243.883</u>		

Las referidas obligaciones tienen dividendos con vencimientos mensuales trimestrales y semestrales y en algunos casos un solo vencimiento final.- Al 31 de Diciembre de 1997 La Compañía ha otorgado como garantía que respalden sus obligaciones, hipotecas industriales abiertas sobre los bienes de su propiedad. Adicionalmente sus accionistas son garantes solidarios.

10.- RESERVA LEGAL

De conformidad con la Ley General de Compañías, de la utilidad anual debe segregarse al cierre de cada ejercicio, una cantidad no menor al 10% como Fondo de Reserva Legal hasta que la misma sea igual al 50% del capital social.- La Reserva Legal no está disponible para ser repartida a los socios, puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.-

11.- RESERVA POR REVALORIZACION DEL PATRIMONIO

Esta Cuenta fue creada de conformidad con el Decreto Ejecutivo 2959 de Diciembre 31 de 1991 su saldo puede capitalizarse luego de compensar contablemente el saldo deudor de la cuenta Reexpresión Monetaria y las pérdidas en caso de haberlas.

12.- REEXPRESION MONETARIA

Esta Cuenta es del Patrimonio, registra en el crédito los Ajustes a los Activos no Monetarios y en el débito los Ajustes a los Pasivos no Monetarios y al Patrimonio.- El saldo que arroje en la Cuenta al final del ejercicio puede ser deudor o acreedor dependiendo de la relación que exista entre el Monto de los Activos no Monetarios y de los Pasivos no Monetarios y del Patrimonio.

13.- INGRESOS POR VENTAS

El 58% de las Ventas fueron realizadas en el mercado Nacional y el 42 % destinados a mercados Internacionales. Las referidas exportaciones fueron realizadas en términos y condiciones normales a las del mercado.

14.- EFECTOS DE LA INFLACION EN LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros adjuntos no están ajustados integralmente para reconocer los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo del sucre, efecto que el auditor independiente considera importante porque distorsiona el significado y las comparaciones de los estados financieros actuales con los de años anteriores.- Los porcentajes de variaciones anuales de la Inflación ecuatoriana, según las cifras oficiales emitidas por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC), tomando como referencia el índice de precios al consumidor (IPC) son los siguientes:

**AÑO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE**

**PORCENTAJE
DE VARIACION**

1994

25

1995

22

1996

26

1997

30