



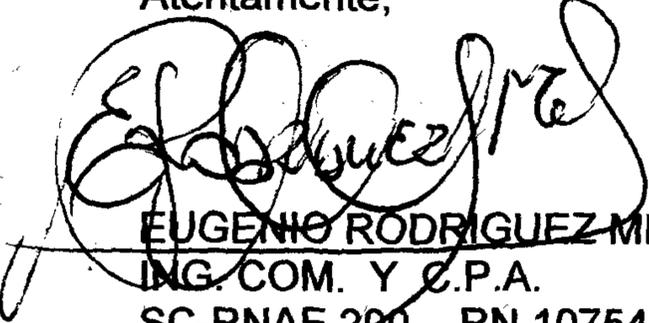
EUGENIO RODRIGUEZ MITE
ASESOR FINANCIERO - AUDITOR INDEPENDIENTE
GUAYAQUIL - ECUADOR

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

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

- 1.- He auditado el balance general adjunto de ELECTRODOMESTICOS PIPSA S.A. al 31 de diciembre del 2001 y los correspondientes estados de resultados, de evolución patrimonial y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en mi auditoría.
- 2.- La auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Considero que la auditoría provee una base razonable para mi opinión.
- 3.- En mi opinión, los referidos estados financieros, descritos en el párrafo 1, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de ELECTRODOMESTICOS PIPSA S.A. al 31 de diciembre del 2001, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios y prácticas de contabilidad generalmente aceptadas en el Ecuador.

Atentamente,



EUGENIO RODRIGUEZ MITE
ING. COM. Y C.P.A.
SC-RNAE 200 - RN 10754
Julio 19 del 2002

ELECTRODOMESTICOS PIPSA S.A.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
 EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A

ACTIVOS	
CORRIENTES	
CAJA Y BANCOS	103,698
CUENTAS POR COBRAR	398,535
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	32,949
INVENTARIOS	481,519
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	<u>216,709</u>
TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES	1,233,410
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS	4,690,016
OTROS ACTIVOS	<u>1,701,151</u>
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES	6,391,167
TOTAL DE ACTIVOS	<u><u>7,624,577</u></u>
PASIVOS	
CORRIENTES	
OBLIGACIONES BANCARIAS	580,121
PORCION CORRIENTE DE LA DEUDA A LARGO PLAZO	60,280
CUENTAS POR PAGAR	389,652
PASIVOS ACUMULADOS POR PAGAR	<u>116,532</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	1,146,585
PASIVO A LARGO PLAZO	
OBLIGACIONES BANCARIAS	2,429,343
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	<u>546,275</u>
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO	2,975,618
TOTAL DE PASIVOS	<u><u>4,122,203</u></u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	
CAPITAL PAGADO	72,000
APORTE PARA FUTURO AUMENTO DE CAPITAL	1,768,368
RESERVA DE CAPITAL	1,937,712
RESERVA LEGAL	897
RESERVA FACULTATIVA	7,625
PERDIDAS DEL EJERCICIO	<u>(284,228)</u>
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	<u>3,502,374</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	<u><u>7,624,577</u></u>

LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

ELECTRODOMESTICOS PIPSA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A

INGRESOS POR	
VENTAS EN EL PAIS	2,470,327
VENTAS EN EL EXTERIOR	<u>2,464,573</u>
TOTAL DE INGRESOS	4,934,900
COSTO DE VENTAS	<u>3,847,655</u>
MARGEN BRUTO	1,087,245
GASTOS DE VENTAS	236,866
GASTOS DE ADMINISTRACION	356,306
GASTOS FINANCIEROS	<u>778,301</u>
PERDIDA DEL EJERCICIO	<u>(284,228)</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 DEL 2001
EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A

	CAPITAL SOCIAL	APORTE PARA AUMENTO DE CAPITAL	RESERVA DE CAPITAL	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA	RESULTADOS ACUMULADOS	PERDIDAS DEL EJERCICIO	TOTAL DEL PATRIMONIO
SALDO AL 31-12-2000	72,000	1,768,368	1,984,836	897	7,625	-274,819	0	3,558,907
REGISTRO DEL REI (2000)						227,695		227,695
ABSORCION DE PERDIDAS CON RESERVA DE CAPITAL			-47,124			47,124		0
PERDIDA DEL EJERCICIO							-284,228	-284,228
SALDO AL 31-12-2001	<u>72,000</u>	<u>1,768,368</u>	<u>1,937,712</u>	<u>897</u>	<u>7,625</u>	<u>0</u>	<u>-284,228</u>	<u>3,502,374</u>

LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

ELECTRODOMESTICOS PIPSA S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A

FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES (UTILIZADOS)	
EN ACTIVIDADES DE OPERACION	
EFFECTIVO RECIBIDO DE CLIENTES	4,993,518
EFFECTIVO PAGADO A PROVEEDORES Y TRABAJADORES	(3,975,717)
INTERESES PAGADOS	(350,896)
OTROS INGRESOS	<u>227,695</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	894,600
FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES (UTILIZADOS)	
EN ACTIVIDADES DE INVERSION	
ADQUISICIÓN DE PROPIEDADES	(558,622)
VARIOS	<u>18</u>
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(558,604)
FLUJO DE EFECTIVO PROVENIENTES (UTILIZADOS)	
EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	
AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN DOCUMENTOS POR PAGAR A BANCOS	(114,162)
AUMENTO DE OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	(238,922)
PAGOS DE OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	<u>(97,145)</u>
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(450,229)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DURANTE EL AÑO	(114,233)
SALDO AL INICIO DEL AÑO	<u>17,931</u>
SALDO AL FINAL DEL AÑO	<u>103,698</u>

LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

**RECONCILIACIÓN DEL RESULTADO NETO DEL AÑO
CON EL EFECTIVO PROVENIENTE (UTILIZADO) EN
ACTIVIDADES DE OPERACION**

UTILIDAD (PERDIDA) NETA

(284,228)

**AJUSTES PARA RECONCILIAR EL RESULTADO DEL AÑO
CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE (UTILIZADO)
EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN**

DEPRECIACIÓN DE PROPIEDADES

467,073

AMORTIZACIÓN DE DIFERENCIA EN CAMBIO DIFERIDA

300,000

OTROS CRÉDITOS (CARGOS) A UTILIDADES RETENIDAS

227,695

CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:

CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

58,618

INVENTARIOS

(138,666)

OTRAS CUENTAS POR COBRAR

(22,143)

OTROS ACTIVOS CORRIENTES

(102,657)

CUENTAS POR PAGAR

163,808

INTERESES POR PAGAR

127,405

GASTOS ACUMULADOS

97,695

TOTAL AJUSTES

1,178,828

**EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE
OPERACIÓN**

894,600

LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

ELECTRODOMESTICOS PIPSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A

1.- IDENTIFICACION Y OBJETIVO DE LA COMPAÑÍA

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.

Como resultado de la recesión económica originada en los últimos años debido principalmente al deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos del país, el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización de la economía fijando como moneda de curso legal en el país el dólar de los Estados Unidos de América. Consecuentemente, desde el 1 de abril del 2000, la Contabilidad registra las transacciones en dólares de E.U.A..

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2001. Por lo tanto, el análisis de los estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2.- POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y determinadas prácticas emitidas por la misma Superintendencia, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

EFFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

Representan el efectivo disponible y los saldos en bancos valores de libre disposición por parte de la Compañía.

INGRESOS Y COSTOS POR VENTAS

Los Ingresos se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y los Costos a la entrega de los correspondientes inventarios de mercaderías.

VALUACIÓN DE INVENTARIOS

Los inventarios se valoran al costo de adquisición que no excede a los valores de mercado.- Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

VALUACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTAY EQUIPOS

Las propiedades, planta y equipos están registrados sobre una base que se asemeja al costo histórico.- El costo de reparación y mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores, se cargan a los resultados del año a medida en que se incurren. Las provisiones por depreciación se cargan a los resultados del año.

El costo de las propiedades, planta y equipos se deprecian de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 años para edificio, 10 para muebles y enseres, instalaciones, maquinarias y equipos y 5 para vehículos y equipos de computación.

3.- INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación anual en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
1998	45
1999	61
2000	91
2001	22

4.- CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2001 las Cuentas por Cobrar consistían en:

CLARA SANCHEZ DE CASTILLO	39,574
AMERICAN TRADING	26,361
SUPERMERCADOS LA FAVORITA	22,790
ROMULO SIGUENZA TORRES	20,485
COMANDATO GUAYAQUIL	18,322
ALMACENES LA GANGA	16,361
COMERCIAL E. Y M.	14,955
ALFREDO CALDERON	13,528
IMPORTADORA EL ROSADO	13,117
COSIDESA	12,193
ALMACENES LA BOMBA	12,092
SURLANO	11,822
CREDITOS ECONOMICOS	10,427
SEGARRA SEGOVIA	10,151
ORVE HOGAR	10,077
EL HOGAR S.A.	7,021
THE GAUNAURD GROUP	6,822
JGW LEFRAN CORP.	6,460
ESTUARDO SANCHEZ	6,520
OTROS CLIENTES	<u>119,457</u>
TOTAL	<u>398,535</u>

Al 31 de Diciembre del 2001 la Compañía no ha efectuado la respectiva provisión para cuentas de dudoso cobro, la Administración considera que no existe ningún riesgo en su cobrabilidad, los clientes están cumpliendo en forma normal con los compromisos.- Estas Cuentas por Cobrar a Clientes no generan intereses a favor de la Compañía.

5.- INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2001 los Inventarios consistían en:

MATERIAS PRIMAS	225,139
PRODUCTOS EN PROCESO	120,697
PRODUCTOS TERMINADOS	129,945
IMPORTACIONES EN TRANSITO	<u>5,738</u>
	<u>481,519</u>

6.- OTROS ACTIVOS CORRIENTES

Al 31 de diciembre del 2001 los otros activos corrientes consistían en:

IVA POR COBRAR	174,866
INTERESES PAGADOS	18,764
IMPUESTOS RETENIDOS	17,650
SEGUROS	<u>5,429</u>
	<u>216,709</u>

7.- PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Durante el año 2001 los movimientos y los saldos de las Propiedades, Planta y Equipos fueron los siguientes:

CUENTAS	SALDO AL 31-12-2000	ADICIONES	SALDO AL 31-12-2001
BIENES INMUEBLES	2,482,265	768	2,483,033
INSTALACIONES	970,553	32,654	1,003,207
MAQUINARIAS Y EQUIPOS	7,471,734	195,796	7,667,530
HERRAMIENTAS	34,603	1,402	36,005
VEHICULOS	60,136	0	60,136
MUEBLES Y ENSERES	3,470	16,248	19,718
PROYECTOS EN CURSO	<u>185,932</u>	<u>311,754</u>	<u>497,686</u>
TOTAL	<u>11,208,693</u>	<u>558,622</u>	<u>11,767,315</u>
	=====	=====	=====
DEPRECIACIONES			
BIENES INMUEBLES	81,860	68,262	150,122
INSTALACIONES	972,777	0	972,777
MAQUINARIAS Y EQUIPOS	5,477,010	392,197	5,869,207
HERRAMIENTAS	35,746	0	35,746
VEHICULOS	39,503	6,614	46,117
MUEBLES Y ENSERES	<u>3,330</u>	<u>0</u>	<u>3,330</u>
TOTAL	<u>6,610,226</u>	<u>467,073</u>	<u>7,077,299</u>
NETO	<u>4,598,467</u>	<u>91,549</u>	<u>4,690,016</u>
	=====	=====	=====

8.- OTROS ACTIVOS

Al 31 de Diciembre del 2001 los Otros Activos consistían en:

PERDIDAS EN CAMBIO DIFERIDAS (1999)	1,700,000
INVERSIONES EN ACCIONES DE ELECTROQUIL S.A.	<u>1,151</u>
	<u>1,701,151</u>

La Compañía durante el 2001 amortizó US \$ 300,000 por las pérdidas en cambio diferidas y los registró como parte de los gastos financieros.- Dichas pérdidas pueden ser amortizadas hasta en 5 años contados a partir del año 2000, según resolución No 99-1-3-3-0011 emitida por la Superintendencia de Compañías, el 21 de Octubre de 1999.

9.- OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de Diciembre del 2001 las obligaciones bancarias consistían en:

	INTERES	VENCIMIENTO D - M - A	VALOR
BANCO DE GUAYAQUIL	14 %	11/10/2002	175,274
FILANBANCO	4 %	22/04/2002	71,202
PRODUBANCO	16 %	16/07/2002	10,500
INTERESES			<u>323,145</u>
			<u><u>580,121</u></u>

10.- CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de Diciembre del 2001 las Cuentas y Documentos por Pagar consistían en:

INCAE	200,000
PROVEEDORES LOCALES	140,115
COHA CIA. LTDA.	19,500
RESIMON	9,645
OTRAS	<u>20,392</u>
	<u><u>389,652</u></u>

Estas Cuentas por Pagar no generan intereses.

11.- GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Al 31 de Diciembre del 2001 el movimiento y los saldos de los Pasivos Acumulados consistían en:

	SALDO AL 31-12-00	INCREMENTO DISMINUCION	SALDO AL 31-12-2001
BENEFICIOS SOCIALES	11,238	10,730	21,968
I.E.S.S POR PAGAR	7,599	326	7,925
IMPUESTOS POR PAGAR	<u>-0-</u>	<u>86,639</u>	<u>86,639</u>
	<u><u>18,837</u></u>	<u><u>97,695</u></u>	<u><u>116,532</u></u>

12.- OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO

Al 31 de Diciembre del 2001 Las Obligaciones Bancarias a Largo Plazo consistían en:

	INTERES		VALOR
	PROMEDIO ANUAL	VENCIMIENTO D - M - A	
BANCO POPULAR	14%	13-Ene-2002	971,402
BANCO DEL PROGRESO	16%	8-Sep-2005	553,717
ABN AMRO BANK	16%	23-Jul-2003	381,997
BANCO DEL PACIFICO	15%	26-Nov-2005	361,895
BANCO ASERVAL	14%	4-Abr-2005	108,914
BANCO DE GUAYAQUIL	15%	9-Abr-2003	76,950
SOCIEDAD FINANCIERA HEMISFERIO	13%	15-May-2003	15,143
PRODUBANCO	16%	12-Jul-2003	10,425
CORPORACION FINANCIERA NACIONAL	13%	2-Oct-2004	9,180
			<u>2,489,623</u>
PORCION CORRIENTE			<u>(60,280)</u>
			<u>2,429,343</u>

Las referidas obligaciones tienen dividendos con vencimientos mensuales, trimestrales y semestrales y en algunos casos un solo vencimiento final.- Al 31 de diciembre del 2001 la Compañía ha otorgado como garantía que respaldan sus obligaciones, hipotecas industriales abiertas sobre las propiedades, planta y equipos de su propiedad. Adicionalmente sus accionistas son garantes solidarios.

13.- OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2001 los Otros Pasivos a Largo Plazo por **US\$ 546,275** correspondían a valores pendientes de cancelar a PROLANSA CIA. LTDA que es una compañía relacionada que produce Inventarios para la Compañía.- Esta obligación no Genera intereses, no tiene un plazo definido para su cancelación.- La Administración a obtenido un compromiso para Pagar a partir del 2003:

14.- APORTE PARA FUTURO AUMENTO DE CAPITAL

El referido Aporte consiste en un terreno de 21.870 M2 .- Dicho aporte lo efectuó un futuro accionista, aporte debidamente aprobado por la Junta General de Accionistas del 15 de Diciembre de 1999.- El terreno esta formando parte de las adiciones de los activos fijos y fue contabilizado en la cuenta respectiva.

15.- RESERVA DE CAPITAL

Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria transferidos al 31 de marzo del 2000. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no está disponible para el pago de dividendos en efectivo.

16.- 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.

17.- RESULTADOS POR EXPOSICIÓN A LA INFLACIÓN (REI)

La Administración de la Compañía, durante el año 2001, decidió reclasificar el Resultado por Exposición a la Inflación (REI), de Pasivo Diferido al Patrimonio en la cuenta de Resultados Acumulados.- Una vez que la autoridad legal competente confirmó que, los ingresos generados por el REI, por efectos de la dolarización de los estados financieros en el 2000, son tributables.

Sin embargo, la administración de la Compañía afirma que no existen impuesto a la renta que pagar por los resultados del año 2000, por cuanto la pérdida de dicho año fue superior en US \$ 47,124, saldo que a su vez se decidió absorber, en el 2001, con la cuenta Reserva de Capital.

18. RESERVA PARA JUBILACIÓN

Mediante resolución en el Registro Oficial No 421 del 28 de Enero de 1983, la Corte Suprema de Justicia dispuso que los trabajadores tienen derecho a la jubilación patronal, mencionada en el código de trabajo, sin perjuicio de la que les correspondan según la Ley del Seguro Social Obligatorio. De conformidad con lo que menciona el Código de Trabajo, los empleados que por 25 años o más hubieren prestado servicios, continuada o interrumpidamente, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores. Adicionalmente, los empleados que a la fecha de su despido hubieran cumplido 20 años, y menos de 25 años de trabajo continuo o interrumpido tendrán derecho a la parte proporcional de dicha jubilación.

Al 31 de diciembre del 2001, la Compañía no tenía registrada reserva alguna por este concepto.

19. RESERVA PARA INDEMNIZACIÓN

De acuerdo con el Código de Trabajo, la compañía debería registrar una provisión para indemnización de los empleados que se separan bajo ciertas circunstancias. Una parte de este pasivo probablemente no será exigible por la separación voluntaria de algunos empleados. Al 31 de diciembre del 2001, la Compañía no mantiene ningún pasivo por este concepto.

La Compañía tiene la política de registrar el gasto por indemnización en los resultados del periodo en que se incurren.