

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Directores de
ELECTRODOMESTICOS DUREX C. A.
Guayaquil, Ecuador

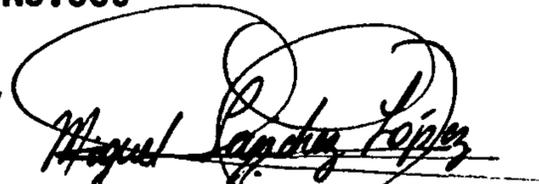
Hemos auditado el balance general adjunto de Electrodomésticos Durex C. A. al 31 de Diciembre de 1990, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de accionistas y cambios en la situación financiera por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros en base de nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones de los estados financieros. La auditoría también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Creemos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Electrodomésticos Durex C. A. al 31 de Diciembre de 1990, los resultados de sus operaciones y los cambios en su situación financiera por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados.

RR - ROMERO & ASOCIADOS
SC - RNAE No.056


Raúl G. Ortiz - Socio
Reg. Nac. Cont. No.12582


Miguel Sánchez - Gerente
Reg. Nac. Cont. No.0.6232

Guayaquil, Ecuador
15 de Marzo de 1991

ELECTRODOMESTICOS DUREX C. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1990

(sucres en miles)

ACTIVOS

ACTIVOS CORRIENTES:

Caja y bancos--Nota C	401.458
Documentos y cuentas por cobrar--Nota D	2'853.489
Inventarios--Nota E	2'954.093
Gastos anticipados	<u>28.655</u>

TOTAL ACTIVOS CORRIENTES 6'237.695

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS--Nota F:

Terrenos	27.380
Edificios	130.089
Maquinarias y equipos	657.349
Muebles y enseres	94.031
Vehículos	116.821
Instalaciones	109.870
En proceso	<u>3.738</u>
Total al costo	1'139.278
Depreciación acumulada	<u>(564.983)</u>
Total al costo, neto	574.295
Revalorización, neta	<u>1'345.070</u>

TOTAL PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS 1'919.365

OTROS ACTIVOS--Nota G 76.293

TOTAL 8'233.353
=====

Ver notas a los estados financieros

(sucres en miles)

PASIVOS Y PATRIMONIO DE ACCIONISTAS

PASIVOS CORRIENTES:

Documentos por pagar--Nota H	1'320.021
Cuentas por pagar--Nota I	2'172.706
Gastos acumulados--Nota J	280.014
Porción corriente de obligaciones a largo plazo--Nota K	<u>556.554</u>

TOTAL PASIVOS CORRIENTES 4'329.295

OBLIGACIONES A LARGO PLAZO--Nota K 673.832

PATRIMONIO DE ACCIONISTAS:

Capital social--Nota L	2'000.000
Reserva legal	56.280
Superávit por revalorización	570.329
Utilidades retenidas	<u>603.617</u>

TOTAL PATRIMONIO DE ACCIONISTAS 3'230.226

TOTAL 8'233.353
=====

ELECTRODOMESTICOS DUREX C. A.

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1990

	(sucres en miles)
VENTAS NETAS--NOTA LL	11'431.075
COSTO DE VENTAS--NOTA LL	<u>9'592.858</u>
MARGEN BRUTO	<u>1'838.217</u>
GASTO DE OPERACION:	
Ventas	231.745
Administración	<u>490.547</u>
TOTAL GASTOS DE OPERACION	<u>722.292</u>
UTILIDAD OPERACIONAL	<u>1'115.925</u>
OTROS EGRESOS (INGRESOS):	
Financieros	1'041.245
Intereses ganados	<u>(245.612)</u>
TOTAL OTROS EGRESOS (INGRESOS)	<u>795.633</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	<u>320.292</u>
MENOS:	
Participación de trabajadores	48.044
Impuesto a la renta	<u>68.062</u>
TOTAL	<u>116.106</u>
UTILIDAD NETA	204.186 =====

Ver notas a los estados financieros

ELECTRODOMESTICOS DUREX C. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1990

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u> (sucres)
Saldos al 31 de Diciembre de 1989	2'000.000	43.904
Apropiaciones	-	12.376
Superávit por revalorización, 1990	-	-
Utilidad neta, 1990	-	-
Otros	-	-
Saldos al 31 de Diciembre de 1990	<u>2'000.000</u> =====	<u>56.280</u> =====

Ver notas a los estados financieros

<u>Superávit por revalorización en miles)</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
300.974	410.609	2'755.487
-	(12.376)	-
269.355	-	269.355
-	204.186	204.186
-	<u>1.198</u>	<u>1.198</u>
<u>570.329</u> =====	<u>603.617</u> =====	<u>3'230.226</u> =====

ELECTRODOMESTICOS DUREX C. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1990

(sucres en miles)

FUENTES DE CAPITAL DE TRABAJO:

De operaciones:	
Utilidad neta	204.186
Gastos que no requieren desembolsos de capital de trabajo:	
Depreciación	180.273
Jubilación y retiro voluntario	30.000
Total de operaciones	414.459
Obligaciones a largo plazo	268.610
Otros	1.198
TOTAL FUENTES DE CAPITAL DE TRABAJO	684.267

APLICACIONES DE CAPITAL DE TRABAJO:

Compra de propiedades, planta y equipos, neto	217.704
Obligaciones a largo plazo	567.654
Otros activos	21.674
TOTAL APLICACIONES DE CAPITAL DE TRABAJO	807.032

DISMINUCION EN CAPITAL DE TRABAJO 122.765
=====

AUMENTO (DISMINUCION) EN CAPITAL DE TRABAJO:

Caja y bancos	189.832
Inversiones temporales	(372.869)
Documentos y cuentas por cobrar	1'292.470
Inventarios	289.153
Gastos anticipados	5.347
Documentos por pagar	(383.285)
Cuentas por pagar	(1'158.253)
Gastos acumulados	16.076
Porción corriente de obligaciones a largo plazo	(1.236)
DISMINUCION EN CAPITAL DE TRABAJO	122.765

=====

Ver notas a los estados financieros

ELECTRODOMESTICOS DUREX C. A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1990**

NOTA A--POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

La Compañía fue constituida en 1964 y su actividad principal es la producción de electrodomésticos en las líneas de cocinas, refrigeradoras y lavadoras con licencia General Electric; y acondicionadores de aire y cocinas con licencia Philco.

Valuación de Inventarios: Productos terminados y en proceso al costo promedio de producción, y materias primas y materiales al costo promedio de adquisición. El costo no excede al valor de mercado.

Propiedades, Planta y Equipos: Están registrados al costo de adquisición más las revalorizaciones establecidas por disposiciones legales (ver Nota F). El costo y las revalorizaciones son depreciados de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada en base a los siguientes porcentajes anuales:

Edificios	5%
Maquinarias y equipos, muebles y enseres e instalaciones	7%
Vehículos	20%

La Compañía efectúa las revalorizaciones de terrenos y edificios en base a avalúos comerciales efectuados por el Municipio, y las de los otros activos, en base al índice de variación del tipo de cambio de venta del U.S. dólar en el mercado de intervención, incrementando el valor de los activos fijos con crédito a superávit por revalorización, el que puede ser capitalizado. En caso de existir pérdidas, éstas deben ser absorbidas por el superávit antes de la capitalización.

Moneda Extranjera: Al 31 de Diciembre de 1990 los activos y pasivos en moneda extranjera están registrados a los siguientes tipos de cambio:

- . Mercado de intervención de S/886,89 por US\$1.00, aplicable principalmente a importaciones liquidadas a través del Banco Central del Ecuador.
- . Mercado libre de S/894,00 por US\$1.00, aplicable a otras transacciones.

Valuación de Inversiones: Representan acciones en compañías registradas al costo de adquisición (ver Nota G).

Provisión para Jubilación Patronal: Es determinada por la Administración, para atender los haberes individuales de jubilación de los trabajadores que por veinticinco años o más presten servicios continuados o interrumpidos a la Compañía, de acuerdo con el artículo 221 del Código de Trabajo del Ecuador.

ELECTRODOMESTICOS DUREX C. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (CONT.)

NOTA A--POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (CONT.)

Provisión para Retiro Voluntario: Es determinada por la Administración, para atender las bonificaciones que en caso de renuncia voluntaria la Compañía debe pagar a los trabajadores, equivalente al 25% de la última remuneración mensual por el total de los años de servicio, más una bonificación adicional para aquellos trabajadores con más de seis años continuos de servicios, de acuerdo con el Código de Trabajo del Ecuador y el Contrato Colectivo de Trabajo.

Reserva Legal: La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria no menor del 10% de la utilidad anual, hasta que represente por lo menos el 50% del capital pagado. El saldo de esta reserva sólo puede ser capitalizado o destinado a absorber pérdidas incurridas.

Participación de Trabajadores: De acuerdo con el Código de Trabajo, la Compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de las utilidades antes de impuesto a la renta, beneficio que es registrado como gasto del período en que se origina.

Impuesto a la Renta: La provisión para impuesto a la renta está constituida con cargo a los resultados del año, a la tasa del 25% aplicable a utilidades no distribuidas.

NOTA B--INFLACION

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las bases de presentación mencionadas en la Nota A, y no muestran el efecto de la inflación, excepto por las revalorizaciones de propiedades, planta y equipos y su depreciación, que han sido efectuadas de acuerdo con disposiciones legales.

La inflación puede afectar significativamente la comparabilidad de los estados financieros de distintos períodos. En el Ecuador, el indicador generalmente utilizado para medir la inflación es el índice general de precios al consumidor determinado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC). Considerando como año base para la determinación de estos índices, de Mayo de 1978 a Abril de 1979, la inflación en los tres últimos años fue como sigue:

1988	85.7%
1989	54.2%
1990	49.5%

ELECTRODOMESTICOS DUREX C. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (CONT.)

NOTA C--CAJA Y BANCOS

Al 31 de Diciembre de 1990, caja y bancos incluye US\$59,100.

NOTA D--DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR

(sucres en miles)

Comerciales:	
Distribuidores	2'299.346
Compañías relacionadas	125.944
Otros	166.383
Funcionarios y empleados	45.074
Impuestos retenidos	48.882
Compañías relacionadas	86.221
Otras	131.415
Provisión para cuentas incobrables	<u>(49.776)</u>
Total	2'853.489 =====

Comerciales incluye S/1.239 millones de saldos respaldados con pagarés con plazo promedio de 90 días sin interés. Los pagarés cancelados después de la fecha de vencimiento generan interés de mora del 4% anual.

Al 31 de Diciembre de 1990 documentos y cuentas por cobrar incluyen US\$18,660.

En 1990, la cuenta provisión para cuentas incobrables no registra transacciones.

NOTA E--INVENTARIOS

(sucres en miles)

Productos terminados	279.610
Productos en proceso	436.045
Materias primas y materiales	1'526.515
En tránsito	<u>711.923</u>
Total	2'954.093 =====

ELECTRODOMESTICOS DUREX C. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (CONT.)

NOTA F--PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Los movimientos del costo y depreciación de propiedades, planta y equipos (costo de adquisición y revalorizaciones) por el año terminado el 31 de Diciembre de 1990 fueron como sigue:

	<u>Saldo inicial</u>	<u>Adiciones</u> (sucres en miles)	<u>Transfe- rencias</u>	<u>Saldo final</u>
Costo de adquisición:				
Terrenos	27.380	-	-	27.380
Edificios	130.089	-	-	130.089
Maquinarias y equipos	470.536	151.670	35.143	657.349
Muebles y enseres	66.878	27.153	-	94.031
Vehículos	116.821	-	-	116.821
Instalaciones	109.870	-	-	109.870
En proceso	-	38.881	(35.143)	3.738
Depreciación acumulada	<u>(476.996)</u>	<u>(87.987)</u>	<u>-</u>	<u>(564.983)</u>
Total	<u>444.578</u> =====	<u>129.717</u> =====	<u>-</u> =====	<u>574.295</u> =====
Revalorizaciones:				
Terrenos	160.544	-	-	160.544
Edificios	55.792	-	-	55.792
Maquinarias y equipos	3'935.939	881.374	-	4'817.313
Muebles y enseres	181.021	-	-	181.021
Vehículos	19.073	-	-	19.073
Depreciación acumulada	<u>(3'184.368)</u>	<u>(704.305)</u>	<u>-</u>	<u>(3'888.673)</u>
Total	<u>1'168.001</u> =====	<u>177.069</u> =====	<u>-</u> =====	<u>1'345.070</u> =====

Las adiciones de la depreciación acumulada por revalorización que ascienden a S/704 millones, incluyen S/612 millones de revalorización del año 1990 y S/92 millones de gastos por depreciación.

Al 31 de Diciembre de 1990, propiedades, planta y equipos por S/86 millones valorizados al costo de adquisición están asignados en garantía de obligaciones a largo plazo y su porción corriente.

ELECTRODOMESTICOS DUREX C. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (CONT.)

NOTA G--OTROS ACTIVOS

	<u>Porcentaje de participación</u>	<u>Costo</u> (sucres	<u>Valor patrimonial</u> en miles)
Inversiones:			
Alambres y Condensadores S. A. (ALCON)	90%	11.250	99.844
Compañía Ecuapar	70%	7.200	82.439
Polimalla	17%	10.065	
Favaji S. A.	6%	10.000	17.524
Talleres Centro de Servicios Cía. Ltda.	99%	100	44.593
Otros		<u>12.738</u>	
Sub-total		51.353	
Depósitos en garantía		<u>24.940</u>	
Total		76.293	
		=====	

El valor patrimonial de las inversiones fueron determinados en base a estados financieros no auditados al 31 de Diciembre de 1990 de las compañías en que se invierte.

NOTA H--DOCUMENTOS POR PAGAR

Representan documentos con plazos de hasta 180 días e interés promedio del 52%.

NOTA I--CUENTAS POR PAGAR

(sucres en miles)

Proveedores:	
Locales	484.482
Compañías relacionadas	339.645
Del exterior	1'119.248
Impuestos	92.674
Accionista	85.118
Compañías relacionadas	11.025
Otras	<u>40.514</u>
Total	2'172.706
	=====

ELECTRODOMESTICOS DUREX C. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (CONT.)

NOTA I--CUENTAS POR PAGAR (CONT.)

Al 31 de Diciembre de 1990, cuentas por pagar incluyen US\$1,149,150 y US\$50,556 pagaderos al tipo de cambio del mercado de intervención del Banco Central del Ecuador y al tipo de cambio del mercado libre respectivamente.

NOTA J--GASTOS ACUMULADOS

Las provisiones y pagos de gastos acumulados por el año terminado el 31 de Diciembre de 1990 fueron como sigue:

	<u>Saldo inicial</u>	<u>Provisiones</u> (sucres en miles)	<u>Pagos</u>	<u>Saldo final</u>
Beneficios sociales	55.286	180.038	(142.263)	93.061
Intereses	102.628	736.932	(702.858)	136.702
Regalías	52.291	171.642	(173.682)	50.251
Otros	<u>35.298</u>	<u>-</u>	<u>(35.298)</u>	<u>-</u>
Total	<u>245.503</u> =====	<u>1'088.612</u> =====	<u>(1'054.101)</u> =====	<u>280.014</u> =====

Al 31 de Diciembre de 1990, gastos acumulados-regalías incluyen US\$55,834.

NOTA K--OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

(sucres en miles)

. Créditos de estabilización pagaderos semestralmente hasta 1991 e interés del 16%, incluye S/42.6 millones de comisión de riesgo cambiario sin interés	96.292
. Préstamos BIRF pagaderos semestralmente hasta 1991 e interés del 36% reajutable	232.329
. Préstamos BID pagaderos semestralmente hasta 1996 e interés del 56%	95.544
. Préstamo industrial pagadero trimestralmente hasta 1991 e interés del 28%	81.221
. Préstamo en moneda extranjera con vencimientos semestrales hasta 1993 e interés del 16%	<u>675.000</u>
Pasan	<u>1'180.386</u>

ELECTRODOMESTICOS DUREX C. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (CONT.)

NOTA K--OBLIGACIONES A LARGO PLAZO (CONT.)

	(sucres en miles)
Vienen	1'180.386
. Provisión para jubilación patronal	25.000
. Provisión para retiro voluntario	<u>25.000</u>
Sub-total	1'230.386
Porción corriente	<u>(556.554)</u>
Total	673.832 =====

Al 31 de Diciembre de 1990, obligaciones a largo plazo incluyen US\$600,000 y porción corriente US\$150,000.

NOTA L--CAPITAL SOCIAL

Al 31 de Diciembre de 1990, el capital social consiste de 400.000 acciones ordinarias con un valor nominal unitario de S/5.000.

NOTA LL--TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Las principales transacciones celebradas con compañías subsidiarias y relacionadas por accionistas comunes por el año terminado el 31 de Diciembre de 1990, son como sigue:

	(sucres en miles)
Ventas netas	2'085.818
Costo de ventas:	
Compra de materias primas	1'718.468

NOTA M--COMPROMISO

La Compañía mantiene suscrito con General Electric Company y Philco International Company, convenios de uso de marcas y licencia de fabricación, mediante los cuales Electrodomésticos Durex C. A. adquiere el derecho de uso de marcas, fabricación y comercialización de ciertos productos en el país pagando en compensación regalías.

ELECTRODOMESTICOS DUREX C. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (CONT.)

NOTA N--CONTRATO DE ARRENDAMIENTO MERCANTIL

Al 31 de Diciembre de 1990, la Compañía suscribió un contrato de arrendamiento mercantil de un vehículo, con plazo de 24 meses, que vence en 1992. El valor del canon mensual es de S/950.000. La Compañía podrá hacer uso de la opción de compra una vez finalizado el plazo, por un valor de S/2.1 millones.
