

HERRERA CHANG CONSULTORES ASOCIADOS

OPINION DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

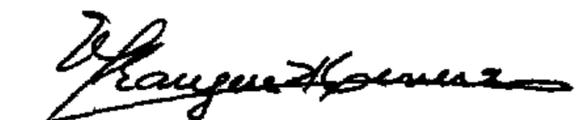
A la Junta General de Socios
Delfini & Cia. Ltda. DELTA

Hemos auditado el estado de situación adjunto de Delfini & Cia. Ltda. DELTA al 31 de diciembre de 1989, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de cambios en la posición financiera por el año terminado en esa fecha. La preparación de estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros en base a nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores significativos. La auditoría incluye un examen en base a pruebas selectivas, de la evidencia que respalda las cifras e informaciones reveladas en los estados financieros. La auditoría también incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Delfini & Cia. Ltda. DELTA al 31 de diciembre de 1989, los resultados de sus operaciones y los cambios en su posición financiera por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados.

HERRERA CHANG CONSULTORES ASOCIADOS,
SC-RNAE No.010


Mulin Chang de Herrera
Licencia Profesional No. 6239

Febrero 13, de 1990

DELFINI & CIA. LTDA. DELTA
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre de 1989

A c t i v o s

Activo corriente:

Caja y bancos (Incluye US \$ 54.757,34)	S/.	46.373.417,37
Cuentas por cobrar		
Clientes	40.337.158,55	
Partes relacionadas (Nota 5)	12.420.892,90	
Otros	3.590.500,66	

	56.348.552,11	
Menos provision para cuentas dudosas	732.748,69	

Total cuentas por cobrar, neto		55.615.803,42
Inventarios:		
Trabajos en proceso	136.959.288,04	
Materiales	113.861.589,49	
Inventarios en transito	231.283.435,29	

Total inventarios		482.104.312,82
Pagos anticipados		5.599.556,21

Total activo corriente		589.693.089,82
Propiedad, planta y equipos	925.993.230,62	
Menos depreciacion acumulada	681.456.885,26	

Propiedad, planta y equipos, neto (nota 4)		244.536.345,36
Otros Activos (nota 5)		6.582.022,04

	S/.	<u>840.811.457,22</u>

Las notas explicativas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros.

DELPINI & CIA.LTDA. DELTA
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre de 1989

Pasivos y Patrimonio

Pasivo corriente:

Sobregiro bancario (Incluye US \$ 4.296,72)		2.857.318,80
Cuentas por pagar		
Proveedores (incluye US \$ 183.600,50)	133.338.521,34	
Otras cuentas por pagar	22.308.592,26	
	<hr/>	
Total cuentas por pagar		155.647.113,60
Anticipos de clientes (nota 2)		449.052.843,40
Impuesto a la renta por pagar		327.741,67
Gastos acumulados por pagar		18.194.684,34
		<hr/>
Total pasivo corriente		620.079.701,81

Patrimonio:

Capital Social : 40.000 Participaciones suscritas y pagadas de S/. 1.000 cada una	40.000.000,00	
Reserva legal (Nota 6)	1.540.457,15	
Reserva facultativa	804.254,35	
Superavit por revalorizacion de activos	113.969.572,74	
Superavit por revalorizacion de terrenos	35.135.274,18	
Superavit especial en acciones (nota 8)	383.300,00	
Utilidades disponibles	28.898.896,99	
	<hr/>	
Total patrimonio		220.731.755,41

S/. 840.811.457,22

Pasivo contingente (Incluye US\$ 911.000) (nota 9) **721.064.518,00**

Las notas explicativas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros.

DELFINI & CIA. LTDA. DELTA

ESTADO DE RESULTADOS

Por el año terminado el 31 de diciembre de 1989

Ventas	S/. 655.920.535,29
Costo de ventas	614.501.237,78

Utilidad bruta	41.419.297,51
Gastos generales y administrativos	30.312.523,89

Utilidad en operacion	11.106.773,62
Otros ingresos (egresos)	
Gastos financieros y otros	-2.505.620,63
Otros ingresos	1.765.027,95

Total otros ingresos (egresos)	-740.592,68

Utilidad antes de participacion de trabajadores sobre las utilidades e impuesto a la renta	10.366.180,94
Participacion de trabajadores sobre las utilidades	1.554.927,14

Utilidad antes del impuesto a la renta	8.811.253,80
Impuesto a la renta y adicionales	2.167.568,43

Utilidad neta	S/. <u>6.643.685,37</u>

Las notas explicativas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros.

DELFINI & CIA.LTDA. DELTA**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRINONIO**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 1989

Capital social - Saldo al inicio y final del año	S/. 40.000.000,00
Reserva legal (Nota 6):	
Saldo al inicio del año	1.313.034,66
Transferencia de utilidades disponibles	227.422,49
Saldo al final del año	1.540.457,15
Reserva facultativa - saldo al inicio y final del año	804.254,35
Superavit por revalorizacion de activos:	
Saldo al inicio del año, previamente informado	86.473.964,08
Ajustes años anteriores	3.853.173,63
Transferencia a Superavit por revalorizacion de terrenos y edificios	-17.515.517,52
Saldo al inicio del año, ajustado	72.811.620,19
Revalorizacion efectuada en el año	41.157.952,55
Saldo al final del año	113.969.572,74
Superavit por revalorizacion de terrenos y edificios	
Transferencia de Superavit por revalorizacion de activos.	17.515.517,52
Revalorizacion efectuada en el año	17.619.756,66
Saldo al final del año	35.135.274,18
Superavit especial en acciones:	
Adicion del año y saldo al final del año.	383.300,00
Utilidades disponibles:	
Saldo al inicio del año, previamente informado	23.422.187,45
Ajuste años anteriores	789.674,16
Saldo al inicio del año, ajustado	24.211.861,61
Utilidad neta	6.643.685,37
Transferido a reserva legal	-227.422,49
Pago de impuestos y gastos por glosas fiscales	-1.729.227,50
Saldo al final del año	28.898.896,99
Total patrimonio de los socios	S/. 220.731.755,41

Las notas explicativas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

DELFINI & CIA.LTDA. DELTA

ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA

Entre el 1o. de enero de 1989 y el 31 de diciembre de 1989

Fuentes de capital de trabajo:

Utilidad neta	S/. 6.643.685,37
Partidas que no utilizan egresos de efectivo:	
Depreciacion y amortizacion	31.287.994,98

Capital de trabajo originado por las operaciones y total fuentes de capital de trabajo	37.931.680,35

Usos de capital de trabajo:

Adiciones en propiedad, planta y equipos	70.231.132,29
Adiciones en prestamos a socios	5.592.594,34
Pago y transferencia de vencimientos corrientes de deudas a largo plazo.	4.682.343,36
Pago de impuestos por glosas fiscales	1.729.227,50

Total usos de capital de trabajo	82.235.297,49

Disminucion en el capital de trabajo S/. -44.303.617,14

Cambios en los componentes del capital de trabajo:

Aumento (disminucion) en activo corriente:	
Caja y bancos	S/. 30.357.446,66
Cuentas por cobrar	9.815.215,69
Inventarios	194.560.538,99
Pagos anticipados	-12.517.314,48

	222.215.886,86

Aumento en pasivo corriente:	
Sobregiros bancarios	2.857.318,80
Prestamos bancarios	58.912.228,55
Cuentas por pagar	78.982.900,01
Anticipos de clientes	122.743.457,40
Gastos acumulados por pagar	3.023.599,24

	266.519.504,00

Disminucion en el capital de trabajo S/. -44.303.617,14

Las notas explicativas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

DELFINI & CIA. LTDA. DELTA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 1989

1.- Resumen de políticas importantes de contabilidad

DELFINI & CIA. LTDA. (DELTA), se constituyó el 4 de Mayo de 1966 en la ciudad de Guayaquil. Se dedica a la fabricación de bombas de riego para camaroneras, construcciones metalmeccánicas y a la instalación de equipos de refrigeración.

a) Base de presentación

Los estados financieros de la Compañía están preparados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y normas o prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías.

b) Inventarios

Los Inventarios están valuados al costo que es menor que el valor de mercado. El costo de los inventarios se lo determina así: trabajos en proceso al costo de producción, materiales en base al costo promedio y los inventarios en tránsito al costo según facturas.

c) Propiedad, planta y equipos

La propiedad, planta y equipos están registrados al costo de adquisición más las revalorizaciones efectuadas de acuerdo a disposiciones legales (véase nota 4)

La planta y equipos (costo y revalorización) se deprecian por el método de línea recta basado en la vida útil estimada de los respectivos activos según los siguientes porcentajes anuales:

- Edificios	
. Galpones Industriales	5.00%
. Oficinas	2.50%
- Maquinarias y equipos	12.50%
- Instalaciones	20.00%
- Herramientas	33.33%
- Muebles y equipos de oficina	10.00%
- Vehículos	25.00%

d) Moneda extranjera

Los saldos en moneda extranjera están registrados al tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 1989.

La cotización del US Dólar al 31 de diciembre de 1989 es:

S/. 665 en el mercado libre de cambios; y

661,07 en el mercado de intervención para importaciones.

2.- Operaciones

Delfini & Cía. Ltda. trabaja en base de pedidos o contratos sobre los cuales recibe anticipos de su clientes que se van aplicando proporcionalmente conforme avanza la obra, los ingresos se los reconoce a la terminación del trabajo. La Compañía por requerimiento de ciertos clientes otorga como garantía pólizas de cumplimiento de contrato y pólizas de buen uso de anticipos que se revelan en pasivo contingente (nota 9).

3.- Cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional

Los estados financieros han sido preparados sobre la base de costos históricos en concordancia con los principios de contabilidad generalmente aceptados, por consiguiente, no muestran el efecto de las variaciones en el poder adquisitivo del sucre, excepto por las revalorizaciones de propiedad, planta y equipos efectuadas de acuerdo a disposiciones legales. Los cambios en el poder adquisitivo del sucre pueden tener un efecto importante en la comparabilidad de los estados financieros de distintos períodos y en el resultado neto del año.

El Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) mide la pérdida del poder adquisitivo de la moneda mediante el índice general de precios. Este índice al cierre de los últimos tres años, tomando como base mayo 1978 - abril 1979, fue como sigue:

1987	713,8
1988	1.325,6
1989	2.044,7

4.- Propiedad, Planta y Equipos

Al 31 de diciembre de 1989, el movimiento de propiedad, planta y equipos, en miles de sucres, es como sigue:

	Saldo 31-12-88	Adiciones	Revalorización	Ajustes	Saldo al 31-12-89
Expresado en miles de Sucres					
Costo:					
Terrenos	5.707	12.652	0	0	18.359
Obras en proceso	4.402	5.654			10.056
Edificios	16.159	16.000	0	0	32.159
Maquinarias y equipos	47.161	19.916	0	0	67.077
Instalaciones	1.095	0	0	0	1.095
Herramientas	2.487	5.932	0	0	8.419
Muebles y enseres	9.838	10.079	0	0	19.917
Vehiculos	7.362	0	0	0	7.362
Total Costo	94.211	70.233	0	0	164.444
Revalorización:					
Terrenos	3.085	0	7.695	0	10.780
Edificios	21.582	0	23.086	0	44.668
Maquinarias y equipos	383.538	0	194.651	0	578.189
Muebles y enseres	57.066	0	30.596	0	87.662
Vehiculos	25.656	0	14.594	0	40.250
Total Revalorización	490.927	0	270.622	0	761.549
Total costo y Revalorización	585.138	70.233	270.622	0	925.993
Depreciación acumulada de:					
Costo	38.013	10.124	0	-673	47.464
Revalorización	404.946	21.056	211.844	-3.853	633.993
Total depreciación acumulada	442.959	31.180	211.844	-4.526	681.457
Propiedad planta y equipo neto	142.179				244.536

Las bases de revalorización de acuerdo a las disposiciones legales son las siguientes:

- . Terrenos y edificios, en base al valor del avalúo comercial del Municipio cuando éste ha sido superior al costo .
- . Otros activos, en base al porcentaje de devaluación de la tasa de cambio de importación (según cotización del mercado de intervención del Banco Central del Ecuador), el que representó un porcentaje del 44,20% en 1989.

El monto de revalorización, neto del correspondiente ajuste a la depreciación acumulada se registra en la cuenta de patrimonio superávit por revalorización de activos fijos, el que puede capitalizarse después de enjugar pérdidas de años anteriores, si hubieren. La Compañía ha capitalizado S/. 30.000.000, de superávit por revalorización de activos.

En el presente año Delfini & Cía. Ltda. DELTA corrigió un error en revalorizaciones de años anteriores cuyo efecto fue incrementar la propiedad planta y equipos neto e incrementar superávit por revalorización de activos en S/. 3.853.173,63.

El cargo a gastos por depreciación de la propiedad, planta y equipos fue de S/. 31.179.416,19 incluye S/. 21.055.910,49 correspondiente a la depreciación por las revalorizaciones efectuadas.

Parte de los terrenos, edificios, maquinarias y equipos están cedidos con garantía hipotecaria y prendaria a instituciones bancarias y financieras para garantizar obligaciones con ellas contraídas.

5.- Transacciones con partes relacionadas

Las transacciones con parte relacionadas se refieren a préstamos a socios y a una compañía relacionada. Estos valores no tienen vencimiento específico ni generan intereses.

Los saldos al 31 de diciembre de 1989 son:

Cuentas por cobrar corriente	S/. 12.420.892,90
Cuentas por cobrar no corriente	5.592.594,34

6.- Reserva legal

La Ley de Compañías del Ecuador exige que las compañías de responsabilidad limitada transfieran a reserva legal un porcentaje no menor del 5% de las utilidades líquidas anuales, hasta que esta reserva alcance por lo menos al 20% del capital social. Dicha reserva no está sujeta a distribución excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

7.- Ajustes años anteriores

Las utilidades disponibles al inicio del año han sido afectadas en S/ 789.674,16 por corrección de errores y otros gastos e ingresos que corresponden a períodos anteriores.

8.- Superávit especial en acciones

Las normas de la Superintendencia de Compañías establecen que el Superávit especial en acciones correspondiente al valor de las acciones recibidas por capitalización del Superávit por revalorización de activos, no podrá capitalizarse ni distribuirse, mientras esas acciones estén en poder de la Compañía. De transferirse las acciones se revertirá este valor y se liquidará el producto de la venta en los resultados del ejercicio en que se efectúe la venta.

9.- Pasivo contingente

Al 31 de diciembre de 1989 el pasivo contingente asciende a S/. 721.064.518, corresponde a las pólizas concedidas a los clientes que lo requieren, por fiel cumplimiento de los contratos suscritos y por buen uso de anticipos, incluye US\$ 10.000,00 por garantía de exportación.

10.- Impuesto a la renta

Las autoridades fiscales han revisado las declaraciones de Impuesto a la Renta que ha presentado la Compañía hasta el 31 de diciembre de 1988.

11.- Jubilación patronal

La Corte Suprema confirmó en 1983 la vigencia de la disposición del Código del Trabajo que requiere el pago de beneficios jubilatorios por parte de los empleadores a aquellos trabajadores que hayan completado por lo menos veinticinco (25) años de trabajo con ellos. La Compañía no dispone de un cálculo actuarial sin embargo, tiene establecido una provisión para indemnizaciones y jubilaciones. El movimiento de esta provisión al 31 de diciembre de 1989 es como sigue:

Saldo al 31 de diciembre de 1988	S/. 7.797.535,35
Adiciones	5.556.462,27
Pagos de indemnizaciones	<1.770.674,56>

Saldo al 31 de diciembre de 1989	S/. 11.583.323,06
	=====

12.- Clasificación industrial

La Compañía está clasificada en categoría B de la Ley de Fomento Industrial, mediante Resolución No. 284 de la Subsecretaría Regional del MICEI en el Litoral de diciembre 18 de 1984.

Según la Ley de Régimen Tributario Interno, los beneficios sin plazo de expiración, obtenidos por las empresas amparadas en las diferentes leyes de fomento, podrán gozarios hasta el ejercicio económico de 1993.