

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 1990, 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.

Excepto por lo que se menciona en el siguiente párrafo, 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.

La Compañía no efectuó el inventario físico del rubro de inventarios de materiales al 31 de diciembre de 1990, los cuales ascienden a S/.139.598.393,71, pero los inventarios existen.

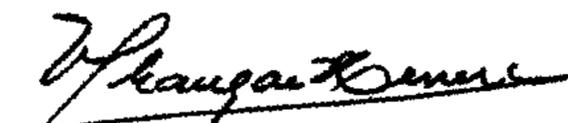
En nuestra opinión excepto por los efectos sobre los estados financieros de aquellos ajustes, de requerirse alguno, que podrían haber sido necesarios si la Compañía hubiera tomado y nosotros presenciado el inventario físico de materiales, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Delfini & Cia. Ltda. DELTA al 31 de diciembre de 1990, 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

- 2 -

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias correspondientes al año terminado el 31 de diciembre de 1990 de Delfini & Cia. Ltda. DELTA , requerida por disposiciones vigentes, se emitirá por separado.

HERRERA CHANG CONSULTORES ASOCIADOS,
SC-RNAE No.010



Milton Chang de Herrera.
Licencia Profesional No. 6239

Marzo, 5 de 1991

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

ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre de 1990

Activos

Activo corriente:

Caja y bancos (incluye US\$73.196,93)	S/.	89.541.120,06
Cuentas y documentos por cobrar:		
Clientes	59.996.863,28	
Relacionadas (nota 5)	33.745.712,50	
Otros	6.566.797,22	
	<hr/>	
Total cuentas y documentos por cobrar	100.309.373,00	
Menos provision para cuentas dudosas	732.748,69	
	<hr/>	
Cuentas y documentos por cobrar, neto		99.576.624,31
Inventarios:		
Trabajos en proceso (nota 2)	137.646.790,16	
Materiales	139.598.393,71	
Inventarios en transito	41.049.435,78	
	<hr/>	
Total inventarios		318.294.619,65
Pagos anticipados		11.222.099,65
		<hr/>
Total activo corriente		518.634.463,67
Propiedades, planta y equipos	1.239.874.353,76	
Menos depreciacion acumulada	910.756.718,39	
	<hr/>	
Propiedades, planta y equipos, neto (nota 4)		329.117.635,37
Otros activos (nota 5)		13.352.921,71
		<hr/>
	S/.	861.105.020,75
		<hr/> <hr/>

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

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

ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre de 1990

Pasivos y Patrimonio

Pasivo corriente:

Cuentas por pagar:

Proveedores 701.630,97
Otras cuentas por pagar 59.715.204,27

Total cuentas por pagar S/. 60.416.835,24

Anticipos de clientes (nota 2) 452.244.678,84
Impuesto a la renta por pagar (nota 11) 6.869.459,60
Gastos acumulados por pagar (nota 6) 27.453.160,33

Total pasivo corriente 546.984.134,01

Patrimonio:

Capital Social : 40.000 Participaciones sus-
crita y pagadas de S/.1.000 cada una 40.000.000,00
Reserva legal (nota 7) 1.981.019,84
Reserva facultativa 804.254,35
Superavit por revalorizacion de activos 201.922.532,09
Superavit por revalorizacion de terrenos 32.225.565,59
Superavit especial en acciones (nota 9) 383.300,00
Utilidades disponibles 36.804.214,87

Total patrimonio 314.120.886,74

S/. 861.105.020,75

Pasivo contingente (incluye US\$553.586) (nota 10) S/. 591.264.770,00

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 1990

Ventas	S/. 683.836.844,96
Costo de ventas	608.297.431,64
	<hr/>
Utilidad bruta	75.539.413,32
Gastos generales	53.107.895,40
	<hr/>
Utilidad en operacion	22.431.517,92
Otros ingresos (egresos)	
Gastos financieros	-5.718.656,36
Otros ingresos	8.663.753,04
	<hr/>
Total otros ingresos (egresos)	2.945.096,68
	<hr/>
Utilidad antes de participacion de trabajadores sobre las utilidades e impuesto a la renta	25.376.614,60
Participacion de trabajadores sobre las utilidades	3.806.492,19
	<hr/>
Utilidad antes del impuesto a la renta	21.570.122,41
Impuesto a la renta	5.392.530,60
	<hr/>
Utilidad neta	S/. 16.177.591,81
	<hr/> <hr/>

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

DELFINI & CIA. LTDA. DELTA

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO

Por el año terminado el 31 de diciembre de 1990

Capital social - Saldo al inicio y final del año	S/. 40.000.000,00
Reserva legal (nota 7):	
Saldo al inicio del año	1.540.457,15
Transferencia de utilidades disponibles	440.562,69
Saldo al final del año	1.981.019,84
Reserva facultativa - saldo al inicio y final del año	804.254,35
Superavit por revalorizacion de activos:	
Saldo al inicio del año, previamente informado	113.969.572,74
Ajustes años anteriores (nota 4)	35.637.335,84
Saldo al inicio del año, ajustado	149.606.908,58
Revalorizacion efectuada en el año	52.315.623,51
Saldo al final del año	201.922.532,09
Superavit por revalorizacion de terrenos y edificios:	
Saldo al inicio del año previamente informado	35.135.274,18
Ajustes a años anteriores	-2.909.708,59
Saldo al inicio del año ajustado y saldo al final del año	32.225.565,59
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	28.898.896,99
Ajuste años anteriores (nota 8)	-3.332.996,71
Saldo al inicio del año, ajustado	25.565.900,28
Utilidad neta	16.177.591,81
Transferido a reserva legal	-440.562,69
Pago de impuestos y gastos por glosas fiscales	-4.498.714,53
Saldo al final del año	36.804.214,87
Total patrimonio de los socios	S/. 314.120.886,74

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 1990 y el 31 de diciembre de 1990

Fuentes de capital de trabajo:

Utilidad neta	S/. 16.177.591,81
Partidas que no utilizan egresos de efectivo:	
Depreciacion y amortizacion	40.570.209,02
Capital de trabajo originado por las operaciones	56.747.800,83
Proveniente de propiedades, planta y equipos	3.410.226,40
Total fuentes de capital de trabajo	60.158.027,23

Usos de capital de trabajo:

Adiciones en propiedades, planta y equipos	46.054.496,67
Adiciones en prestamos a socios	6.880.899,67
Pago de impuestos y gastos por glosas fiscales	4.498.714,54
Total usos de capital de trabajo	57.434.110,88

Aumento en el capital de trabajo S/. 2.723.916,35

Cambios en los componentes del capital de trabajo:

Aumento (disminucion) en activo corriente:	
Caja y bancos	S/. 43.167.702,69
Cuentas por cobrar	44.766.417,25
Inventarios	-163.809.693,17
Pagos anticipados	5.622.543,44
	-70.253.029,79

Aumento (disminucion) en pasivo corriente:	
Sobregiros bancarios	-2.857.318,80
Cuentas por pagar	-95.111.656,70
Anticipos de clientes	9.191.835,44
Gastos acumulados por pagar	9.258.475,99
Impuesto a la renta por pagar	6.541.717,93
	-72.976.946,14

Aumento en el capital de trabajo S/. 2.723.916,35

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

DELFINI & CIA. LTDA. DELTA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 de Diciembre de 1990

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) Propiedades, planta y equipos

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

Las propiedades, 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	10.00%
- Instalaciones	20.00%
- Herramientas	33.33%
- Muebles y equipos de oficina	10.00%
- Vehículos	20.00%
- Equipos de computación	10.00%

d) Provisiones para cuentas dudosas

La Compañía ha efectuado provisiones para cuentas dudosas con cargo a resultados para cubrir eventuales pérdidas en la recuperación de las cuentas por cobrar. Se espera que las pérdidas reales por estos conceptos no excedan al saldo de las provisiones.

e) Provisión para jubilación patronal

La Corte Suprema confirmó en 1983 la vigencia de la disposición del Código de 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.

f) Participación de trabajadores en utilidades

La Compañía reconoce en beneficio de sus trabajadores el quince por ciento de las utilidades líquidas, según disposición del Código de Trabajo.

g) Moneda extranjera

Los saldos en moneda extranjera están registrados a S/.894,00, tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 1990 para el US\$ Dólar.

2.- Operaciones

Delfini & Cia. 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 10).

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 propiedades, 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 periodos 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:

1988	1.325,6
1989	2.044,7
1990	3.057,3

4.- Propiedades, Planta y Equipos

Al 31 de diciembre de 1990, el movimiento de propiedades, planta y equipos, en miles de sucres, es como sigue:

	Saldo 31-12-89	Adiciones	Tranferencia Retiros	Revalori- zacion	Ajustes	Saldo al 31-12-90
Costo:						
Terrenos	18.359	0	0	0	0	18.359
Obras en proceso	10.056	39.048	-10.056	0	0	39.048
Edificios	32.159	0	10.056	0	0	42.215
Maquinarias y equipos	67.077	5.658	0	0	0	72.735
Instalaciones	1.095	0	0	0	0	1.095
Herramientas	8.419	184	0	0	0	8.603
Muebles y enseres	19.917	1.165	-15.559	0	0	5.523
Equipos de computacion	0	0	15.429	0	0	15.429
Vehiculos	7.362	0	-2.580	0	0	4.782
Total Costo	164.444	46.055	-2.710	0	0	207.789

Revalorización:						
Terrenos	10.780	0	0	0	0	10.780
Edificios	44.668	0	0	0	0	44.668
Maquinarias y equipos	578.189	0	0	230.132	0	808.321
Muebles y enseres	87.662	0	-85.163	38.007	0	40.506
Equipos de computación	0	0	84.423	0	0	84.423
Vehículos	40.250	0	-9.466	12.604	0	43.388
Total Revalorización	761.549	0	-10.206	280.743	0	1.032.086
Total costo y revalorización	925.993	46.055	-12.916	280.743	0	1.239.875
Depreciación acumulada de:						
Costo	47.464	11.934	-2.005	0	-3.090	54.303
Revalorización	633.993	28.526	-7.500	228.427	-26.992	856.454
Total depreciación acumulada	681.457	40.460	-9.505	228.427	-30.082	910.757
Propiedades, planta y equipos, neto	244.536					329.118

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 35,44% en 1990.

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 & Cia. Ltda. DELTA cambió la estimación de vida útil de ciertos activos y reliquidó las revalorizaciones de años anteriores cuyo efecto fue incrementar las propiedades planta y equipos, neto en S/.30.081.605,25 incrementar superávit por revalorización de activos en S/.35.637.335,84, disminuir superávit por revalorización de terrenos y edificios en S/.2.909.708,59 y afectar a resultados de años anteriores en S/.2.646.022,00 (nota 8).

El cargo a gastos por depreciación de las propiedades, planta y equipos fue de S/.40.460.209,12 incluye S/.28.526.166,91 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 partes 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 1990 son:

Cuentas por cobrar corriente	S/.33.745.712,50
Cuentas por cobrar no corriente	12.473.494,01

6.- Gastos acumulados por pagar

Al 31 de diciembre de 1990 los Gastos acumulados por pagar se descomponen en:

Décimo tercer, cuarto y quinto sueldo	S/. 3.942.299,48
Fondo de reserva	1.986.595,16
Vacaciones	1.070.927,68
Participación trabajadores sobre utilidades	3.806.492,19
Otros beneficios sociales (nota 12)	16.646.845,82

	S/. 27.453.160,33
	=====

7.- 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.

8.- Ajustes años anteriores

Las utilidades disponibles al inicio del año han sido afectadas en S/.3.332.996,71 por; corrección de errores y reliquidación por cambio de vida útil de ciertos equipos S/.2.646.022,00 (nota 4), y otros gastos e ingresos que corresponden a periodos anteriores S/.686.974,71.

9.- 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.

10.- Pasivo contingente

Al 31 de diciembre de 1990 el pasivo contingente asciende a S/.591.264.770,00 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\$553.586,00.

11.- 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 1989. El pasivo de impuesto a la renta incluye S/.1.476.929,00 por el impuesto por pagar determinado en las actas de fiscalización correspondiente al año 1989.

12.- 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 incluida en gastos acumulados por pagar. El movimiento de esta provisión al 31 de diciembre de 1990 es como sigue:

Saldo al 31 de diciembre de 1989	S/. 11.583.323,06
Adiciones	6.996.014,30
Pagos de indemnizaciones	1.932.491,54

Saldo al 31 de diciembre de 1990	S/. 16.646.845,82
	=====

13.- 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 gozarlos hasta el ejercicio económico de 1993.