



2001

OPINION DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas
DELFINI & CIA. LTDA. (DELTA)

Hemos auditado el estado de situación adjunto de **DELFINI & CIA. LTDA. (DELTA)** al 31 de diciembre del 2001, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo 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 estos estados financieros en base a nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría aceptadas en el Ecuador. 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 respaldan 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 indicados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **DELFINI & CIA. LTDA. (DELTA)** al 31 de diciembre del 2001, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad y normas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

La Compañía presenta sus estados financieros en US dólares, de acuerdo a disposiciones de la Ley para la Transformación Económica del Ecuador y de la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

Herrera Chang & Asociados
No. de Registro de la
Superintendencia de
Compañías: 010

Miulin Chang
Miulin Chang de Herrera
Socia

Abril 26, 2002

Carchi 601 y Quisquís, Guayaquil - Ecuador

Teléfono: (593-4) 2292000
Fax: (593-4) 2281946

e-mail: herreraf@impsat.net.ec

P.O. Box: 09-01-8325

Herrera Chang & Asociados es una Firma Corresponsal de RSM International, asociación de firmas independientes de contabilidad y consultoría.

Ing. Riccardo Delfini
Gerente General

Juana Zevallos
Contador General

DELFINI & CIA. LTDA. (DELTA)

(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION

31 de diciembre de 2001

Pasivos y Patrimonio

Pasivo corriente:

Cuentas por pagar:

Proveedores	US\$	22.517	
Anticipos de clientes		186.484	
Compañías relacionadas (nota 3)		23.656	
Otras		16.046	
Total cuentas por pagar			248.704

Gastos acumulados por pagar (nota 7)			9.853
--------------------------------------	--	--	-------

Impuesto a la renta por pagar (nota 9)			1.819
--	--	--	-------

Total pasivo corriente			260.375
------------------------	--	--	---------

Deuda a largo plazo:

Reserva para jubilación patronal y bonificación por desahucio (notas 8 y 10)		25.340	
Accionistas (nota 3)		154.619	
Total deuda a largo plazo			179.959
Total pasivos			440.334

Patrimonio:

Capital participaciones - suscritas pagadas 210.000			
participaciones suscritas de US\$0,04 cada una		8.400	
Reserva legal (nota 11)		2.169	
Reserva facultativa		32	
Reserva de capital (nota 12)		673.843	
Utilidades disponibles		35.000	
Total patrimonio			719.444
	US\$		1.159.778

Contingentes (nota 14)	US\$		108.153
------------------------	------	--	---------

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Ing. Riccardo Delfini
Gerente General


Juana Zevallos
Contador General

DELFINI & CIA. LTDA. (DELTA)

(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE RESULTADOS

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2001

Ventas	US\$	869.372
Costo de ventas		<u>757.883</u>
Utilidad bruta		111.489
Gastos de operación-gastos administrativos		<u>81.951</u>
Utilidad operacional		29.538
Otros ingresos (egresos):		
Gastos financieros	-4.198	
Intereses ganados	1.772	
Otros	<u>6.974</u>	
Total otros ingresos (egresos), neto		<u>4.548</u>
Utilidad antes de participación de trabajadores sobre las utilidades e impuesto a la renta		34.087
Participación de trabajadores sobre utilidades (nota 7)		<u>5.113</u>
Utilidad antes de Impuesto a la renta		28.974
Impuesto a la renta (nota 9)		<u>7.636</u>
Utilidad neta	US\$	<u>21.338</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros



Ing. Riccardo Delfini
Gerente General

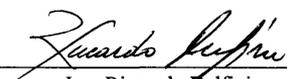


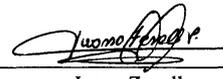
Juana Zevallos
Contador General

DELFINI & CIA. LTDA. (DELTA)ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2001

	Capital participaciones	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	Utilidades disponibles	Total
Saldo al inicio del año, previamente informado US\$	8.400	824	32	673.843	35.164	718.263
Ajustes de años anteriores (nota 13)	0	0	0	0	-10.686	-10.686
Saldo al inicio del año, ajustado	8.400	824	32	673.843	24.478	707.577
Transferencia	0	1.345	0	0	-1.345	0
Pago de utilidades e impuesto a la renta, 2000	0	0	0	0	-9.471	-9.471
Utilidad neta	0	0	0	0	21.338	21.338
Saldo al final del año US\$	8.400	2.169	32	673.843	35.000	719.444

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Ing. Riccardo Delfini
Gerente General


Juana Zevallos
Contador General

DELFINI & CIA. LTDA. (DELTA)**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2001

Aumento (disminución) en efectivo:

Flujos de efectivo en las actividades de operación:

Efectivo recibido de clientes	US\$	973.046	
Efectivo pagado a proveedores y empleados		-927.219	
Gastos financieros		-4.198	
Intereses ganados		1.772	
Impuesto a la renta, pagado		-2.543	
Otros		6.974	
Efectivo neto provisto por las actividades de operación			47.832

Flujos de efectivo en las actividades de inversión

Adquisición de propiedades, planta y equipos		-143.125	
Retiros de inversiones		4.798	
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión			-138.327

Flujos de efectivo en las actividades de financiamiento:

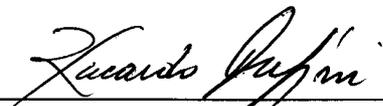
Disminución en préstamos bancarios		-13.879	
Entrega de accionistas y compañías relacionadas		36.408	
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento			22.528

Disminución neta del efectivo -67.967

Efectivo al inicio del año 84.232

Efectivo y equivalentes de efectivo, al final del año US\$ 16.265

P A S A N



Ing. Riccardo Delfini
Gerente General



Juana Zevallos
Contador General

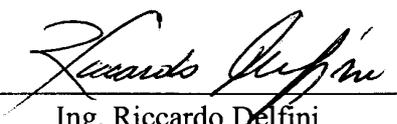
DELFINI & CIA. LTDA. (DELTA)

VIENEN

Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades operacionales.

Utilidad neta		US\$	21.338
Partidas de conciliación entre la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación			
Depreciación	67.201		
Reserva jubilación patronal	<u>3.994</u>		
Total partidas conciliatorias			71.195
Cambios en activos y pasivos:			
Aumento en cuentas por cobrar	-3.814		
Aumento en inventarios	-108.149		
Disminución en gastos pagados por anticipado	7.766		
Aumento en otros activos	-1.516		
Disminución en cuentas por pagar	-29.427		
Aumento en anticipos de clientes	82.114		
Aumento en gastos acumulados por pagar	4.180		
Aumento de impuesto a la renta por pagar	5.093		
Pago en reserva de jubilación patronal	<u>-945</u>		
Total cambios en activos y pasivos			<u>-44.701</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		US\$	<u>47.832</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros



Ing. Riccardo Delfini
Gerente General



Juana Zevallos
Contador General

DELFINI & CIA. LTDA. (DELTA)**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

31 de diciembre del 2001

1.- Operaciones

DELFINI & CIA. LTDA. (DELTA), se constituyó el 4 de mayo de 1966 en la ciudad de Guayaquil. Su actividad consiste en la fabricación de bombas de riego para camaroneras, construcciones metalmecánica y a la instalación de equipos de refrigeración.

El 14 de febrero del 2002 se inscribió en el Registro Mercantil el cambio de denominación y transformación de compañía de responsabilidad limitada DELFINI & CIA. LTDA. (DELTA) a sociedad anónima DELTA - DELFINI & CIA. S.A., aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante resolución N°01-6-Dic-0011206.

La Compañía trabaja en base de pedidos o contratos sobre los cuales recibe anticipos de sus clientes que los liquida a la terminación de la obra. La Compañía por requerimiento de ciertos clientes otorga como garantía pólizas de cumplimiento de contrato y pólizas de buen uso de anticipo.

La economía del País en el año 2001 fue alentadora, la inflación cayó a su menor nivel en 20 años del 91% al 22,44% y se obtuvo la mayor tasa de crecimiento de la región, el 5,4% del Producto Interno Bruto PIB.

Para el año 2002 se espera que continúe la evolución macroeconómica aunque con menor intensidad, el Banco Central del Ecuador estima un crecimiento del PIB del 4,5%, y la inflación de un dígito. Sin embargo, la inestabilidad y la continua dependencia de la caja fiscal de los recursos del petróleo y la falta de dinamismo en el incremento de productividad y competitividad de los bienes transables, podrían estar frenando la evolución macroeconómica esperada y hace que para este año se prevea un déficit de la balanza comercial.

El índice general nacional de precios al consumidor calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) y la variación porcentual anual durante los últimos tres años son como sigue:

Indices Inflación		
Año	Indice a December	Porcentaje de variación anual
1999	449	60,70
2000	857	91,00
2001	1.049	22,44

2.- Resumen de políticas importantes de contabilidad

Sus políticas importantes de contabilidad son:

a) Bases de presentación

La Compañía lleva sus registros de contabilidad y prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC y políticas y prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías, entidad encargada de su control y vigilancia.

Las diferencias principales entre las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC y políticas y prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y los principios de contabilidad generalmente aceptados son las siguientes:

- La conversión de estados financieros a US Dólares de acuerdo a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad efectuada en el 2000, requirió el ajuste al estado de situación, partidas no monetarias, según índices de devaluación a partir del año 1991. Los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren la conversión de todos los estados financieros, ajustando las partidas no monetarias a costos históricos.
- Las inversiones en acciones se llevan al costo de adquisición convertido a US Dólares de acuerdo a regulaciones locales. Los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren el registro de las inversiones en acciones por el método de participación patrimonial cuando se posee del 20% al 50% de capital accionario con derecho a voto y cuando se posee del más del 50% del capital accionario con derecho a voto

b) Efectivo y equivalentes de efectivo

La Compañía considera como equivalentes de efectivo documentos de alta liquidez con vencimientos menores a 90 días. Al 31 de diciembre del 2001 consiste en notas de crédito negociables, emitidas por la Corporación Aduanera Ecuatoriana por concepto de devolución condicionada de tributos (Draw back).

c) Inventarios

Los inventarios están registrados al costo, el que no excede al valor de mercado. El costo de los inventarios se determina así: trabajos en proceso al costo de producción, materiales en base al costo promedio y los inventarios en tránsito que se registran al costo según facturas.

d) Provisión para cuentas de cobro dudoso

La Compañía mantiene provisiones para cuentas de cobro dudoso para cubrir eventuales pérdidas en la recuperación de las cuentas por cobrar.

e) Propiedades, planta y equipos

Las propiedades, planta y equipos están registrados al costo de adquisición convertidos a US Dólares.

Las adecuaciones y mejoras importantes se capitalizan, los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo ni alargan su vida útil se cargan a resultados a medida que se efectúan.

Las propiedades, planta y equipos se deprecian por el método de línea recta basado en la vida útil estimada de los respectivos activos según los siguientes porcentajes anuales:

- Edificios:	5%
- Maquinarias y equipos	10%
- Muebles y enseres de oficina	10%
- Equipos de computación	20%
- Vehículos	20%

f) Inversiones

Las inversiones en acciones y participaciones en otra Compañía están registradas al costo convertido a US Dólares.

g) Jubilación patronal y bonificación para desahucio

El Código de Trabajo, establece el pago obligatorio de jubilación patronal a los empleados que presten 25 años de servicios continuos o el pago de la parte proporcional para los empleados que trabajen entre 20 y 25 años para un mismo empleador. También establece el Código de Trabajo que en caso de desahucio, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados a la misma empresa o empleador. La Compañía efectúa provisiones con cargo a resultados, en base a sus estimaciones.

h) Reconocimiento de ingresos

Los costos incurridos y los valores facturados por la ejecución del contrato de montaje e instalación de equipos se los acumula en la cuenta obras en ejecución, hasta la terminación de la obra.

3.- Transacciones con partes relacionadas

La compañía recibió servicios de personal por US\$ 62.974 de compañía relacionada.

Los saldos por pagar accionistas se refieren a préstamos, no generan intereses, ni tienen vencimiento específico.

4.- Propiedades, planta y equipos

Al 31 de diciembre del 2001, el movimiento de propiedades, planta y equipos, es como sigue:

	<u>Saldo al</u> <u>31-12-00</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Transferencia</u>	<u>Saldos al</u> <u>31-12-01</u>
Costo:				
Terrenos	US \$ 34.177	0	0	34.177
Edificios	332.082	0		332.082
Maquinarias y equipos	377.928	0	117.350	495.278
Muebles y enseres de oficina	10.700	0	0	10.700
Equipos de computación	21.762	0	0	21.761
Vehículos	0	36.272	0	36.272
Maquinaria en tránsito	10.497	106.853	-117.350	0
Total costo	787.146	143.125	0	930.270
Depreciación acumulada	310.501	66.758		377.259
Propiedades, planta y equipos, neto	US\$ <u>476.645</u>			<u>553.011</u>

El cargo a gastos por depreciación de las propiedades, planta y equipos fue de US\$66.758.

5.- Inversiones

Las inversiones al 31 de diciembre del 2001, se descomponen en:

<u>Compañía</u>	<u>%</u> <u>Part.</u>	<u>No.</u> <u>Acciones</u>	<u>V/.unit.</u> <u>Nominal</u>	<u>V. Nominal</u>	<u>Saldo al</u> <u>31-12-01</u>
Núcleo de ejecutivos		10	0.04	0	8
Banco de Guayaquil S.A.		39.114	0.004	156	282
Spram S.A.	0,53	13.125	0.04	525	9.280
Electroquil S.A.	0,0139	33.178	0.04	1.327	8.532
		<u>85.427</u>		<u>2.008</u>	<u>18.101</u>
Fondo Visión					<u>15.371</u>
Total					<u>33.472</u>

El valor de las inversiones no ha sido comparado con el valor patrimonial proporcional por no disponer de sus estados financieros. Se espera que dicho valor patrimonial no sea inferior al valor registrado en libros.

6.- Otros activos

El movimiento de otros activos durante el año terminado el 31 de diciembre del 2001, es el siguiente:

		<u>Saldo al</u> <u>31-12-00</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldo al</u> <u>31-12-01</u>
Oficina 4to piso Edif. Quil	US\$	8.858	0	8.858
Depreciación acumulada		3.986	443	4.429
Sub-total		4.872	-443	4.429
Depósito en Garantía		0	64	64
Corpei		0	1.452	1.452
		<u>4.872</u>	<u>1.073</u>	<u>5.945</u>

7.- Gastos acumulados por pagar

El movimiento de gastos acumulados por pagar, durante el año terminado el 31 de diciembre del 2001, se descomponen en:

		<u>Saldo</u> <u>31-12-00</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo</u> <u>31-12-01</u>
Beneficios sociales	US\$	2.236	9.331	-7.760	3.807
15% Participación de trabajadores			8.550	-3.437	5.113
Otros		7.789	933	-7.789	933
	US\$	<u>10.025</u>	<u>18.814</u>	<u>-18.986</u>	<u>9.853</u>

8.- Provisiones

El movimiento de las provisiones efectuadas por la Compañía durante el año 2001, es el siguiente:

		<u>Saldo al</u> <u>31-12-00</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo al</u> <u>31-12-01</u>
Provisión para cuentas de dudoso cobro	US\$	2.570	0	-2.426	0	144
Provisión para obsolescencia de inventarios		4.979	0	-4.979	0	0
Reserva para jubilación patronal y bonificación por desahucio		22.291	3.994	0	-945	25.340

9- Impuesto a la renta

Las autoridades fiscales han revisado hasta el año terminado el 31 de diciembre de 1996 las declaraciones de impuesto a la renta que ha presentado la Compañía.

En Diciembre 31 del 2001 el Ejecutivo promulgó el nuevo Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno y sus reformas., el que establece que las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de las utilidades. Las sociedades deberán efectuar el aumento de capital por lo menos por el valor de las utilidades reinvertidas hasta el 31 de diciembre del siguiente año; de lo contrario reliquidará el impuesto.

El gasto por impuesto a la renta sobre las utilidades, por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2001, difiere del cálculo de aplicar la tarifa del 25% por lo siguiente:

	<u>US\$</u>
Utilidad contable antes de impuesto a la renta	28.974
Más Gastos no deducibles	<u>1.569</u>
Base imponible	30.543
25% Impuesto a la renta	7.636
Menos: Retenciones y anticipos	<u>5817</u>
Impuesto a la renta por pagar	<u>1.819</u>

10.- Jubilación patronal

El Código de Trabajo 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. Aunque si un trabajador fuere despedido y hubiere cumplido veinte (20) años, y menos de veinticinco años de trabajo, tendrá derecho a la parte proporcional de la jubilación patronal.

11.- 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.

12.- Reserva de capital

El saldo acreedor de la cuenta Reserva de capital podrá capitalizarse, previa resolución de la junta general de accionistas, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

13.- Ajustes años anteriores

Corresponden a sobreestimación de cuentas por cobrar por US\$9.491 e impuestos retenidos de 1997 no recuperables por US\$1.525 y subestimación de inventarios por US\$330.

14.- Contingentes

Este saldo corresponde a garantías entregadas a ciertos clientes tales como: pólizas de cumplimiento de contrato y póliza de buen uso de anticipo.

15.- Eventos subsecuentes

El 14 de febrero del 2002 se inscribió en el Registro Mercantil el cambio de denominación y transformación de compañía de responsabilidad limitada DELFINI & CIA. LTDA. (DELTA) a sociedad anónima DELTA - DELFINI & CIA. S.A., aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante resolución N°01-6-Dic-0011206.
