



## **OPINION DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A la Junta General de Accionistas  
**DELTA - DELFINI & CIA. S.A.**

Hemos auditado el estado de situación adjunto de **DELTA - DELFINI & CIA. S.A.** al 31 de diciembre del 2002, 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 **DELTA - DELFINI & CIA. S.A.**, al 31 de diciembre del 2002, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad aceptados en el Ecuador.

*Herrera Chang & Asociados*

No. de Registro de la  
Superintendencia de  
Compañías: 010

Mayo 16, 2003

*Mitlin Chang de Herrera*

Mitlin Chang de Herrera  
Socia

Carchi 601 y Quisquis, 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.

**DELTA - DELFINI & CIA. S.A.**  
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION  
31 de diciembre del 2002

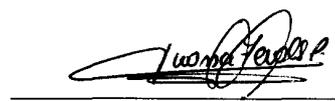
**Activos**

Activo corriente:

Caja y bancos		US\$	37.785
Cuentas por cobrar:			
Clientes	342.978		
Impuestos por cobrar	4.339		
Otras	24.383		
Total cuentas por cobrar	371.700		
Menos provisión para cuentas de dudoso cobro (nota 8)	144		
Menos Ingresos no causados (nota 11)	175.233		
Cuentas por cobrar, neto			196.323
Inventarios:			
Materiales y suministros	472.662		
Importaciones en tránsito	185.737		
Total inventarios			658.399
Gastos pagados por anticipados			671
Total activo corriente			893.178
Propiedades, planta y equipos	1.113.484		
Menos depreciación acumulada	453.505		
Total propiedades, planta y equipos, neto (nota 4)			659.979
Inversiones (nota 5)			31.211
Otros activos (nota 6)			6.041
		US\$	<u>1.590.409</u>

Las notas adjuntas son parte integrante  
de los estados financieros

  
Ing. Riccardo Delfini  
Gerente General

  
Juana Zevallos  
Contadora General

**DELTA - DELFINI & CIA. S.A.**  
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION  
31 de diciembre del 2002

**Pasivos y Patrimonio**

Pasivo corriente:

Cuentas por pagar:

Proveedores	US\$	30.870	
Anticipos de clientes (nota 9)		380.172	
Compañías relacionadas (nota 3)		34.417	
Otras		45.348	
Total cuentas por pagar			490.807
Gastos acumulados por pagar (nota 7)			19.467
Impuesto a la renta por pagar (nota 10)			2.595
Total pasivo corriente			<u>512.869</u>

Deuda a largo plazo:

Reserva para jubilación patronal y bonificación por desahucio (nota 8)		90.029	
Accionistas (nota 3)		224.968	
Total deuda a largo plazo			<u>314.997</u>
Total pasivos			<u>827.866</u>

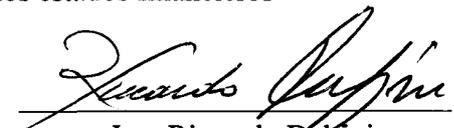
Patrimonio:

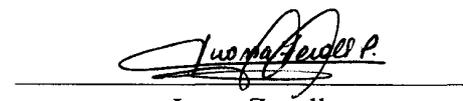
Capital en acciones - suscritas pagadas 210.000 acciones suscritas de US\$0,04 cada una		8.400	
Reserva legal (nota 12)		4.342	
Reserva facultativa		32	
Reserva de capital (nota 13)		673.843	
Utilidades disponibles		75.926	
Total patrimonio			<u>762.543</u>
	US\$		<u>1.590.409</u>

Contingentes (nota 14)

US\$ 37.054

Las notas adjuntas son parte integrante  
de los estados financieros

  
Ing. Riccardo Delfini  
Gerente General

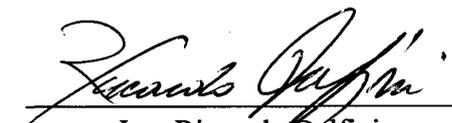
  
Juana Zevallos  
Contadora General

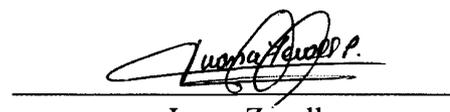
**DELTA - DELFINI & CIA. S.A.**  
(Guayaquil - Ecuador)

**ESTADO DE RESULTADOS**  
Por el año terminado al 31 de diciembre del 2002

Ventas		US\$	1.721.009
Costo de ventas (nota 3)			<u>1.556.664</u>
Utilidad bruta			164.345
Gastos de operación-gastos administrativos			<u>90.189</u>
Utilidad operacional			74.156
Otros ingresos (egresos):			
Gastos financieros	-4.016		
Otros	<u>391</u>		
Total otros ingresos (egresos), neto			<u>-3.625</u>
Utilidad antes de participación de trabajadores sobre las utilidades e impuesto a la renta			70.531
Participación de trabajadores sobre utilidades (nota 7)			<u>10.580</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta			59.951
Impuesto a la renta (nota 10)			<u>15.733</u>
Utilidad neta		US\$	<u>44.218</u>

Las notas adjuntas son parte integrante  
de los estados financieros

  
Ing. Riccardo Delfini  
Gerente General

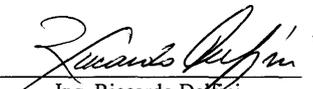
  
Juana Zevallos  
Contadora General

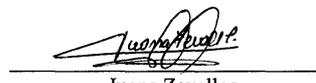
**DELTA - DELFINI & CIA. S.A.**  
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO  
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2002

		<u>Capital</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Utilidades disponibles</u>	<u>Total</u>
Saldo al inicio del año	US\$	8.400	2.169	32	673.843	35.000	719.444
Diferencia de pago en impuesto a la renta						-1.119	-1.119
Transferencia			2.173			-2.173	0
Utilidad neta						44.218	44.218
Saldo al final del año	US\$	<u>8.400</u>	<u>4.342</u>	<u>32</u>	<u>673.843</u>	<u>75.926</u>	<u>762.543</u>

Las notas adjuntas son parte integrante  
de los estados financieros

  
Ing. Riccardo Delfini  
Gerente General

  
Juana Zevallos  
Contadora General

**DELTA - DELFINI & CIA. S.A.**  
(Guayaquil - Ecuador)

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2002

Aumento (disminución) en efectivo:

Flujos de efectivo en las actividades de operación:

Efectivo recibido de clientes	US\$	1.788.713	
Efectivo pagado a proveedores y empleados		-1.660.787	
Gastos financieros		-4.016	
Impuesto a la renta, pagado		-2.938	
Otros		391	
Efectivo neto provisto por las actividades de operación			121.363

Flujos de efectivo en las actividades de inversión

Adquisición de propiedades, planta y equipos		-183.214	
Retiros de inversiones		2.261	
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión			-180.953

Flujos de efectivo en las actividades de financiamiento -

Entrega de accionistas y compañías relacionadas			81.110
---	--	--	--------

Aumento neto del efectivo

21.520

Efectivo y equivalentes de efectivo, al inicio del año

16.265

Efectivo al final del año

US\$ 37.785

P A S A N .....

  
Ing. Riccardo Delfini  
Gerente General

  
Juana Zevallos  
Contadora General

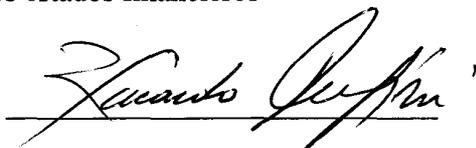
**DELTA - DELFINI & CIA. S.A.**  
(Guayaquil - Ecuador)

VIENEN .....

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

Utilidad neta		US\$	44.218
Partidas de conciliación entre la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación			
Depreciación	76.689		
Reserva jubilación patronal e indemnización	64.689		
Total partidas conciliatorias			141.378
Cambios en activos y pasivos:			
Aumento en cuentas por cobrar	-145.776		
Aumento en inventarios	-171.847		
Disminución en gastos pagados por anticipado	178		
Aumento en otros activos	-539		
Aumento en cuentas por pagar	37.654		
Aumento en anticipos de clientes	193.688		
Aumento en gastos acumulados por pagar	9.614		
Aumento de impuesto a la renta por pagar	12.795		
Total cambios en activos y pasivos			-64.233
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		US\$	<u>121.363</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros



Ing. Riccardo Delfini  
Gerente General



Juana Zevallos  
Contadora General

**DELTA - DELFINI & CIA. S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

31 de diciembre del 2002

**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.

**2.- Resumen de políticas importantes de contabilidad**

Sus políticas importantes de contabilidad son:

**a) Bases de presentación**

Los estados financieros son presentados en dólares de los Estados Unidos de América moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

Las diferencias principales entre las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC, disposiciones de Superintendencia de Compañías 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 la consolidación cuando se posee más del 50% del capital accionario con derecho a voto.

b) 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.

c) 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.

d) Propiedades, planta y equipos

Las propiedades, planta y equipos están registrados al costo de adquisición convertidos a US Dólares (nota 4).

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	33%
- Vehículos	20%

e) Inversiones

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

f) 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 realizó provisión para este concepto mediante un estudio actuarial efectuado por peritos independientes.

g) 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\$ 105.929 de compañía relacionada.

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

Los saldos por cobrar y por pagar con partes relacionadas y accionistas que se muestran en el estado de situación y resultados, resultan de las transacciones antes indicadas.

4.- Propiedades, planta y equipos

Al 31 de diciembre del 2002, el movimiento de propiedades, planta y equipos, es como sigue:

	US\$			% Tasa de Deprec.
	Saldo al 31-12-01	Adiciones	Saldos al 31-12-02	
Costo:				
Terrenos	34.177	0	34.177	
Edificios	332.082	0	332.082	5%
Maquinarias y equipos	495.278	9.002	504.280	10%
Muebles y enseres de oficina	10.700	1.377	12.077	10%

Equipos de computación	21.761	1.596	23.357	33,33%
Vehículos	36.272	0	36.272	20%
Maquinarias en tránsito	0	171.239	171.239	
Total costo	930.270	183.214	1.113.484	
Depreciación acumulada	377.259	76.246	453.505	
Propiedades, planta y equipos, neto	553.011		659.979	

El cargo a gastos por depreciación de las propiedades, planta y equipos fue de US\$76.246.

La Compañía, a partir del 2002 cambió la vida útil de los equipos de computación, de 5 a 3 años.

#### 5.- Inversiones

Las inversiones al 31 de diciembre del 2002, se descomponen en:

<b>Compañía</b>	<b>% Part.</b>	<b>No. Acciones</b>	<b>Valor nominal Unitario</b>	<b>Saldo al 31-12-02</b>
Núcleo de ejecutivos		100	0,04	8
Banco de Guayaquil S.A.		39.114	0,004	282
Spram S.A.	0,53	13.125	0,04	9.280
Electroquil S.A.	0,0139	33.178	0,04	8.532
		<u>85.517</u>		<u>2.008</u>
Fondo Visión				13.109
<b>Total</b>				<u>31.211</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 2002, es el siguiente:

	<b>Saldo al 31-12-01</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Saldo al 31-12-02</b>
Oficina 4to piso Edif. Quil	US\$ 8.858	0	8.858
Depreciación acumulada	4.429	443	4.872
Sub-total	4.429	-443	3.986
Depósito en Garantía	64	0	64
Corpei	1.452	539	1.991
US\$	<u>5.945</u>	<u>96</u>	<u>6.041</u>

El cargo a gastos por depreciación del edificio fue de US\$443.

7.- Gastos acumulados por pagar

El movimiento de gastos acumulados por pagar, durante el año terminado el 31 de diciembre del 2002, se descomponen en:

		<u>Saldo</u> <u>31-12-01</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo</u> <u>31-12-0</u>
Beneficios sociales	US\$	3.807	15.435	(12.013)	7.229
15% Participación de trabajadores		5.113	10.580	(5.113)	10.580
Otros		<u>933</u>	<u>1.658</u>	<u>(933)</u>	<u>1.658</u>
	US\$	<u>9.853</u>	<u>27.673</u>	<u>(18.059)</u>	<u>19.467</u>

8.- Provisiones

El movimiento de las provisiones efectuadas por la Compañía durante el año 2002, es el siguiente:

		<u>Saldo al</u> <u>31-12-01</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldo al</u> <u>31-12-02</u>
Provisión para cuentas de dudoso cobro	US\$	144	0	144
Reserva para jubilación patronal y bonificación por desahucio	US\$	25.340	64.689	90.029

9.- Anticipos de clientes

Corresponde a anticipos entregados por los clientes para la ejecución de los contratos de montaje e instalación de equipos, cuyas obras al 31 de diciembre del 2002 no se habían iniciado.

10- 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 2002, difiere del cálculo de aplicar la tarifa del 25% por lo siguiente:

	<u>US\$</u>
Utilidad contable antes de impuesto a la renta	59.951
Más Gastos no deducibles	<u>2.982</u>
Base imponible	<u>62.933</u>
Impuesto a la renta causado	15.733
Menos: Retenciones en la fuente, año 2002	<u>13.138</u>
Impuesto a la renta por pagar	<u><u>2.595</u></u>

11.- Ingresos no causados

Ingresos no causados corresponden a obras facturadas pero que se confeccionaron en el 2003.

12.- Reserva legal

La Ley de Compañías del Ecuador exige que las sociedades anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor del 10% de las utilidades líquidas anuales, hasta que esta reserva alcance por lo menos al 50% 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.

13.- 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.

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.- Diferencia entre libros y estados financieros que se acompañan

Al 31 de diciembre del 2002, los estados financieros que se acompañan difieren con los saldos de los libros contables de la Compañía, por reclasificaciones que la Compañía los registra posteriormente.

	<b>Aumento (Disminución) US\$</b>
<b>Diferencias en:</b>	
<b>ACTIVO</b>	
Corriente	(187.700)
Propiedades, planta y equipo	(3.986)
Otros activos	3.315
	<u>(188.371)</u>
<b>PASIVO</b>	
Corriente	(162.058)
<b>PATRIMONIO</b>	<u>(26.313)</u>
	<u>(188.371)</u>
<b>Utilidad neta</b>	<u>(26.313)</u>

---