



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 2003, 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 generalmente aceptadas en 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 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 en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **DELTA - DELFINI & CIA. S. A.** al 31 de diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios generalmente aceptados en el Ecuador.

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

Junio 14, 2004

Miguel Ángel Herrera 6 JUL. 2004
Miguel Ángel 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)

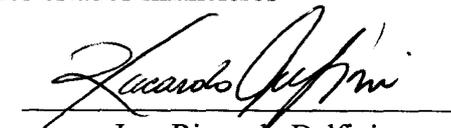
ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre del 2003

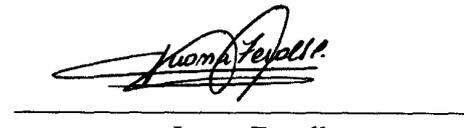
Activos

Activo corriente:

Caja y bancos		US\$	17.303
Cuentas por cobrar:			
Clientes	83.951		
Impuestos por cobrar	38.066		
Otras	18.936		
Total cuentas por cobrar	140.953		
Menos provisión para cuentas de dudoso cobro (nota 8)	144		
Cuentas por cobrar, neto			140.809
Inventarios:			
Materiales y suministros	543.757		
Importaciones en tránsito	103.137		
Total inventarios			646.894
Gastos pagados por anticipados			1.067
Total activo corriente			806.073
Propiedades, planta y equipos	1.254.737		
Menos depreciación acumulada	531.821		
Total propiedades, planta y equipos, neto (nota 4)			722.916
Inversiones (nota 5)			20.338
Cuentas por cobrar relacionadas a largo plazo			511.964
Otros activos (nota 6)			6.950
		US\$	<u>2.068.241</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 2003

Pasivos y Patrimonio

Pasivo corriente:

Sobregiro bancario		US\$	16.055
Cuentas por pagar:			
Proveedores	16.301		
Anticipos de clientes (nota 9)	217.881		
Compañías relacionadas (nota 3)	133.280		
Otras	25.812		
Total cuentas por pagar			393.274
Gastos acumulados por pagar (nota 7)			24.632
Impuesto a la renta por pagar (nota 10)			11.347
Total pasivo corriente			<u>445.308</u>

Deuda a largo plazo:

Reserva para jubilación patronal y bonificación por desahucio (nota 8)	105.665		
Accionistas (nota 3)	687.019		
Total deuda a largo plazo			<u>792.684</u>
Total pasivos			<u>1.237.992</u>

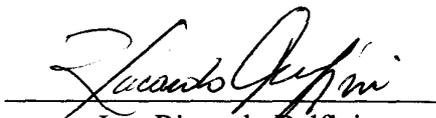
Patrimonio:

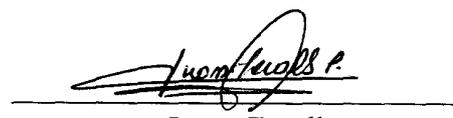
Capital en acciones - suscritas pagadas 210.000 acciones suscritas de US\$0,04 cada una	8.400		
Reserva legal (nota 11)	4.342		
Reserva facultativa	32		
Reserva de capital (nota 12)	673.843		
Utilidades disponibles	143.633		
Total patrimonio			<u>830.250</u>
		US\$	<u>2.068.241</u>

Contingentes (nota 14)

US\$ 157.278

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 2003

Ventas	US\$	1.553.948
Costo de ventas (nota 3)		<u>1.343.597</u>
Utilidad bruta		210.351
Gastos de operación-gastos administrativos		<u>100.270</u>
Utilidad operacional		110.081
Otros ingresos (egresos):		
Gastos financieros	-2.570	
Otros	<u>279</u>	
Total otros ingresos (egresos), neto		<u>-2.291</u>
Utilidad antes de participación de trabajadores sobre las utilidades e impuesto a la renta		107.790
Participación de trabajadores sobre utilidades (nota 7)		<u>16.169</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		91.622
Impuesto a la renta (nota 10)		<u>23.915</u>
Utilidad neta	US\$	<u>67.707</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 2003

	Capital	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de Capital	Utilidades disponibles	Total
Saldo al inicio del año	US\$ 8.400	4.342	32	673.843	75.926	762.543
Utilidad neta	0	0	0	0	67.707	67.707
Saldo al final del año	US\$ 8.400	4.342	32	673.843	143.633	830.250

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 2003

Aumento (disminución) en efectivo:

Flujos de efectivo en las actividades de operación:

Efectivo recibido de clientes	US\$	1.475.451	
Efectivo pagado a proveedores y empleados		-1.425.672	
Gastos financieros		-2.570	
Impuesto a la renta, pagado		-2.595	
Otros		279	
Efectivo neto provisto por las actividades de operación			44.893

Flujos de efectivo en las actividades de inversión

Adquisición de propiedades, planta y equipos		-141.253	
Retiros de inversiones		10.873	
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento			-130.380

Flujos de efectivo en las actividades de financiamiento -

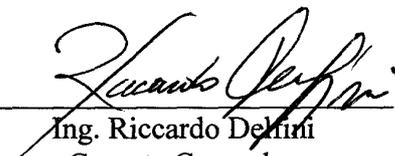
Aumento en sobregiro bancario		16.055	
Entrega de accionistas y compañías relacionadas		48.950	
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento			65.005

Disminución neta del efectivo -20.482

Efectivo al inicio del año 37.785

Efectivo al final del año US\$ 17.303

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\$	67.707
Partidas de conciliación entre la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación			
Depreciación	78.759		
Reserva jubilación patronal e indemnización	21.402		
Total partidas conciliatorias			100.161
Cambios en activos y pasivos:			
Disminución en cuentas por cobrar	42.946		
Disminución en inventarios	11.505		
Aumento en gastos pagados por anticipado	-396		
Aumento en otros activos	-1.352		
Disminución en cuentas por pagar	-34.105		
Disminución en anticipos de clientes	-162.291		
Aumento en gastos acumulados por pagar	5.165		
Aumento de impuesto a la renta por pagar	21.320		
Pago en reserva de jubilación patronal	-5.766		
Total cambios en activos y pasivos			-122.974
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		US\$	<u>44.893</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 2003

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.

La diferencia principal entre las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC, disposiciones de Superintendencia de Compañías y los principios de contabilidad generalmente aceptados es la siguiente:

- 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 dudoso cobro

La Compañía mantiene provisiones para cuentas de dudoso cobro 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\$106.156 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 2003, el movimiento de propiedades, planta y equipos, es como sigue:

	US\$			Saldos al 31-12-03	% Tasa de Deprec.
	Saldo al 31-12-02	Adiciones	Transf.		
Costo:					
Terrenos	34.177	0	0	34.177	
Edificios	332.082	3.000	0	335.082	5%
Maquinarias y equipos	504.280	0	213.834	718.114	10%
Muebles y enseres de oficina	12.077	0	0	12.077	10%
Equipos de computación	23.357	0	0	23.357	33,33%
Vehículos	36.272	16.000	0	52.272	20%
Maquinarias en tránsito	171.239	142.887	-234.468	79.658	
Total costo	<u>1.113.484</u>	<u>161.887</u>	<u>-20.634</u>	<u>1.254.737</u>	
Depreciación acumulada	<u>453.505</u>	<u>78.316</u>	<u>0</u>	<u>531.821</u>	
Propiedades, planta y equipos, neto	<u>659.979</u>			<u>722.916</u>	

El cargo a gastos por depreciación de las propiedades, planta y equipos fue de US\$78.316.

5.- Inversiones

Las inversiones al 31 de diciembre del 2003, se descomponen en:

Compañía	%	No.	Valor nominal		Saldo al
	Part.	Acciones	Unitario	Total	31-12-03
Núcleo de ejecutivos		100	0,04		8
Banco de Guayaquil S. A.		39.114	0,004	156	282
Spram S. A.	0,525	13.125	0,04	525	9.280
Electroquil S. A.	0,0139	33.178	0,04	1.327	8.532
		<u>85.517</u>		<u>2.008</u>	<u>18.102</u>
Fondo Visión					<u>2.236</u>
Total					<u><u>20.338</u></u>

El valor de las inversiones de ciertas compañías 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 2003, es el siguiente:

		Saldo al		Saldo al
		31-12-02	Adiciones	31-12-03
Oficina 4to piso Edif. Quil	US\$	8.858	0	8.858
Depreciación acumulada		4.872	443	5.315
Sub-total		3.986	-443	3.543
Depósito en Garantía		64	0	64
Corpei		1.991	1.352	3.343
	US\$	<u>6.041</u>	<u>909</u>	<u>6.950</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 2003, se descomponen en:

		<u>Saldo</u> <u>31-12-02</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo</u> <u>31-12-03</u>
Beneficios sociales	US\$	7.229	21.048	-19.814	8.463
15% Participación de trabajadores		10.580	16.169	-10.580	16.169
Otros		1.658	0	-1.658	0
	US\$	<u>19.467</u>	<u>37.217</u>	<u>-32.052</u>	<u>24.632</u>

8.- Provisiones

El movimiento de las provisiones efectuadas por la Compañía durante el año 2003, es el siguiente:

		<u>Saldo al</u> <u>31-12-02</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo al</u> <u>31-12-03</u>
Provisión para cuentas de dudoso cobro	US\$	144	0	0	144
Reserva para jubilación patronal y bonificación por desahucio	US\$	90.029	21.402	-5.766	105.665

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 2003 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 2003, difiere del cálculo de aplicar la tarifa del 25% por lo siguiente:

	<u>US\$</u>
Utilidad contable antes de impuesto a la renta	91.622
Más Gastos no deducibles	<u>4.038</u>
Base imponible	<u>95.660</u>
Impuesto a la renta causado	23.915
Menos: Retenciones en la fuente, año 2003	<u>12.568</u>
Impuesto a la renta por pagar	<u>11.347</u>

11.- 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.

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.- Propiedad intelectual

La Compañía ha cumplido con la ley de propiedad intelectual y derechos de autor.

14.- Contingentes

Este saldo corresponde a garantías entregadas a ciertos clientes tales como: pagaré, garantía bancaria y póliza de buen uso de anticipo.

15.- Diferencias entre declaración de impuestos y estados financieros que se acompañan

Al 31 de diciembre del 2003, los estados financieros que se acompañan difieren con la declaración de impuesto a la renta por reclasificaciones y ajustes que la Compañía los registra posteriormente.

	Aumento (Disminución) US\$
Diferencias en:	
ACTIVO	
Corriente	524.597
Propiedades y equipos	3543
Cuentas por cobrar relacionadas a largo plazo	-508.622
Otros activos	-6950
	<u>12.568</u>
PASIVO	
Corriente	520.569
Deuda a largo plazo	-510.242
PATRIMONIO	<u>2.241</u>
	<u>12.568</u>
ESTADO DE RESULTADOS	<u>1.169</u>
