



21370

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 2004, 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.

Existe diferencia de menos en las cuentas por pagar según libros con la confirmación recibida de Compañía relacionada MEM por US\$54.041 neto.

En nuestra opinión, excepto por lo mencionado en el párrafo anterior, 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 2004, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

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

Mayo 27, 2005



Carchi 601 y Quisquis, Guayaquil - Ecuador

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

e-mail: herreraf@interactive.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 2004

Activos

Activo corriente:

Caja y bancos		US\$	21.521
Cuentas por cobrar:			
Clientes	94.574		
Relacionadas y Accionistas (nota 3)	1.493		
Impuestos por cobrar	23.227		
Otras	38.171		
Total cuentas por cobrar	157.466		
Menos provisión para cuentas de dudoso cobro (nota 8)	1.059		
Cuentas por cobrar, neto			156.407
Inventarios:			
Trabajos en proceso	67.604		
Materiales y suministros	647.452		
Importaciones en tránsito	42.132		
Total inventarios			757.187
Gastos pagados por anticipados			1.139
Total activo corriente			936.255
Propiedades, planta y equipos	1.448.667		
Menos depreciación acumulada	627.964		
Total propiedades, planta y equipos, neto (nota 4)			820.703
Inversiones (nota 5)			53.998
Cuentas por cobrar relacionadas a largo plazo (nota 3)			460.128
Otros activos (nota 6)			7.226
		US\$	<u>2.278.308</u>
Cuentas de orden (nota 15)		US\$	<u>500.000</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 2004

Pasivos y Patrimonio

Pasivo corriente:

Cuentas por pagar:

Proveedores	34.040	
Anticipos de clientes (nota 9)	439.930	
Compañías relacionadas (nota 3)	10.905	
Otras	51.367	
	<u> </u>	

Total cuentas por pagar US\$ 536.241

Gastos acumulados por pagar (nota 7) 27.022

Impuesto a la renta por pagar (nota 10) 10.821

Total pasivo corriente 574.084

Deuda a largo plazo:

Reserva para jubilación patronal y bonificación
por desahucio (nota 8) 129.440

Accionistas (nota 3) 676.778

Total deuda a largo plazo 806.218

Total pasivos 1.380.302

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) 709.740

Utilidades disponibles (nota 15) 175.492

Total patrimonio 898.007

US\$ 2.278.308

Contingentes (nota 14) US\$ 34.146

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Ing. Riccardo Delfini
Gerente General


Juana Zevallos
Contadora General

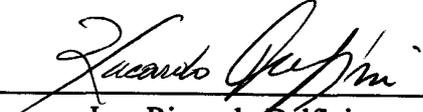
DELTA - DELFINI & CIA. S. A.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE RESULTADOS

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2004

Ventas		US\$	1.587.810
Costo de ventas			<u>1.421.958</u>
Utilidad bruta			165.852
Gastos de operación-gastos administrativos			<u>96.637</u>
Utilidad operacional			69.216
Otros ingresos (egresos):			
Gastos financieros	-3.182		
Otros	<u>38.017</u>		
Total otros ingresos (egresos), neto			<u>34.835</u>
Utilidad antes de participación de trabajadores sobre las utilidades e impuesto a la renta			104.050
Participación de trabajadores sobre utilidades (nota 7)			<u>15.608</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta			88.443
Impuesto a la renta (nota 10)			<u>23.239</u>
Utilidad neta		US\$	<u>65.204</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 2004

	Capital	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de Capital	Utilidades disponibles	Total
Saldo al inicio del año	US\$ 8.400	4.342	32	673.843	143.633	830.250
Valor patrimonial proporcional inversiones (nota 5)				35.897	0	35.897
Dividendos por pagar a accionistas					-33.855	-33.855
Ajuste participación trabajadores					511	511
Utilidad neta					65.204	65.204
Saldo al final del año	US\$ <u>8.400</u>	<u>4.342</u>	<u>32</u>	<u>709.740</u>	<u>175.492</u>	<u>898.007</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 2004

Aumento (disminución) en efectivo:

Flujos de efectivo en las actividades de operación:

Efectivo recibido de clientes	US\$	1.799.236	
Efectivo pagado a proveedores y empleados		-1.482.213	
Gastos financieros		-3.182	
Impuesto a la renta, pagado		-23.765	
Otros		38.017	
Efectivo neto provisto por las actividades de operación			328.094

Flujos de efectivo en las actividades de inversión

Adquisición de propiedades, planta y equipos		-193.930	
Retiros de inversiones		2.237	
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento			-191.693

Flujos de efectivo en las actividades de financiamiento -

Disminución en sobregiro bancario		-16.055	
Entregas a accionistas y compañías relacionadas, neto		-92.127	
Dividendos pagados		-24.000	
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento			-132.182

Aumento neto del efectivo 4.218

Efectivo al inicio del año 17.303

Efectivo al final del año US\$ 21.521

P A S A N

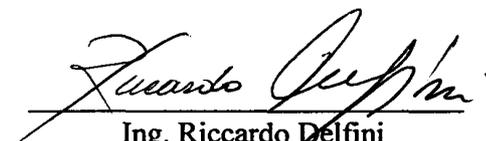
DELTA - DELFINI & CIA. S. A.
(Guayaquil - Ecuador)

VIENEN

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

Utilidad neta		US\$	65.204
Partidas de conciliación entre la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación			
Provisión de cuentas dudosas	914		
Depreciación	96.586		
Reserva jubilación patronal e indemnización	26.952		
Total partidas conciliatorias			124.452
Cambios en activos y pasivos:			
Aumento en cuentas por cobrar	-15.019		
Aumento en inventarios	-110.293		
Aumento en gastos pagados por anticipado	-72		
Aumento en otros activos	-719		
Aumento en cuentas por pagar	43.294		
Aumento en anticipos de clientes	222.049		
Aumento en gastos acumulados por pagar	2.901		
Disminución de impuesto a la renta por pagar	-526		
Pago reserva de jubilación patronal	-3.177		
Total cambios en activos y pasivos			138.437
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		US\$	<u>328.094</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 2004

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 Compañía lleva sus registros de contabilidad y prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC promulgadas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, y aprobadas por la Superintendencia de Compañías entidad encargada de su control y vigilancia.

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 cuando el porcentaje de participación es menor al 25% y por el método de participación patrimonial cuando la participación es mayor a ese porcentaje.

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\$96.684 y canceló comisión por estos servicios por US\$3.000 a compañía relacionada.

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

Durante el año 2004 la Compañía entregó dividendos a sus accionistas por un monto de US\$33.855 sobre los resultados del año anterior.

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 2004, el movimiento de propiedades, planta y equipos, es como sigue:

	US\$			Saldos al 31-12-04	%
	Saldo al 31-12-03	Adiciones	Transf.		
Costo:					
Terrenos	34.177	0	0	34.177	
Edificios	335.082	112.296	0	447.378	5%
Maquinarias y equipos	718.114	0	116.587	834.702	10%
Muebles y enseres de oficina	12.077	0	0	12.077	10%
Equipos de computación	23.357	3.562	0	26.919	33,33%
Vehículos	52.272	41.143	0	93.415	20%
Maquinarias en tránsito	79.658	36.929	-116.587	0	
Total costo	1.254.737	193.930	0	1.448.667	
Depreciación acumulada	531.821	96.143	0	627.964	
Propiedades, planta y equipos, neto	722.916			820.703	

El cargo a gastos por depreciación de las propiedades, planta y equipos fue de US\$96.143.

5.- Inversiones

Las inversiones al 31 de diciembre del 2004, se descomponen en:

Compañías	%	No.	v/unit.	Valor en	VPP	Saldo al	Valor
							Part.
							US\$
Núcleo de ejecutivos	0.46%	2	1,60	7		7	305
Banco de Guayaquil S. A.	0.00069%	368	1,00	282		282	595
Spram S. A.	39,44	568	1,00	9.280	35.897	45.177	45.177
Electroquil S. A.	0,0126%	1.651	1 y 0,04	8.532		8.532	
Total		2.589		18.101	35.897	53.998	

El Valor patrimonial de Spram S.A., fue determinado en base a los estados financieros no auditados al 31 de diciembre del 2004.

Un resumen del movimiento de inversiones, por el año terminado al 31 de diciembre del 2004, es el siguiente:

	US\$
Saldo al inicio del año	20.338
Recuperación inversión	-2.237
Ajuste por Valor patrimonial proporcional	<u>35.897</u>
	<u>53.998</u>

6.- Otros activos

El movimiento de otros activos durante el año terminado el 31 de diciembre del 2004, es el siguiente:

	Saldo al	Adiciones	Saldo al
	31-12-03		31-12-04
Oficina 4to piso Edif. Quil	US\$ 8.858	0	8.858
Depreciación acumulada	5.315	443	5.758
Sub-total	3.543	-443	3.101
Depósito en Garantía	64	0	64
Corpei	3.343	719	4.061
	US\$ <u>6.950</u>	<u>276</u>	<u>7.226</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 2004, se descompone en:

		<u>Saldo</u>				<u>Saldo</u>
		<u>31-12-03</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Ajustes</u>	<u>31-12-04</u>
Beneficios sociales	US\$	8.463	25.322	-22.371	0	11.414
15% Participación de trabajadores		16.169	15.608	-15.657	-512,13	15.608
Otros		1.658	0	-1.658	0	0
	US\$	<u>26.290</u>	<u>40.930</u>	<u>-39.686</u>	<u>-512</u>	<u>27.022</u>

8.- Provisiones

El movimiento de las provisiones efectuadas por la Compañía durante el año 2004, es el siguiente:

		<u>Saldo al</u>			<u>Saldo al</u>
		<u>31-12-03</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Pagos</u>	<u>31-12-04</u>
Provisión para cuentas de dudoso cobro	US\$	144	914	0	1.059
Reserva para jubilación patronal y bonificación por desahucio	US\$	105.665	26.952	-3.177	129.440

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 2004 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.

El Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno 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. Las sociedades deberán efectuar el aumento de capital por lo menos sobre 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 2004, difiere del cálculo de la base por lo siguiente:

	<u>US\$</u>
Utilidad contable antes de participación de trabajadores sobre las utilidades e impuesto a la renta	104.050
(-) Ingresos exentos	2.712
(-) 15% Participación trabajadores	15.608
(+) Gastos no deducibles	6.818
(+) 15% Participación de trabaj.en otras rentas exentas	407
Utilidad gravable (base imponible)	<u>92.956</u>
Impuesto causado	23.239
(-) Retenciones en la fuente año 2004	<u>12.418</u>
Impuesto a la renta por pagar	<u>10.821</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.- Cuentas de orden

En julio del 2004 la Compañía Automotores Andina S.A. renovó garantía bancaria por US\$500.000 con el Banco del Pichincha a favor de la Compañía, para garantizar el fiel cumplimiento de obligaciones.

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

Al 31 de diciembre del 2004, 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\$
	<u>US\$</u>
Diferencias en:	
ACTIVO	
Corriente	-514.676
Propiedades y equipos	92.302
Inversiones	35.897
Cuentas por cobrar relacionadas a largo plazo	456.002
Otros activos	7.226
	<u>76.751</u>
PASIVO	
Corriente	-462.931
Deuda a largo plazo	537.640
PATRIMONIO	2.042
	<u>76.751</u>
