



HERRERA CHANG

& asociados

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 2005, 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 2005, 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 en la
Superintendencia de
Compañías: 010



Maritza Man Hong Hablich
Maritza Man Hong Hablich
Gerente General

Julio 24, 2006

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 2005

Activos

Activo corriente:

Caja y bancos		US\$ 305.483
Cuentas por cobrar:		
Clientes	116.093	
Funcionarios y empleados	3.497	
Impuestos por cobrar	28.783	
Otras	16.032	
Total cuentas por cobrar	<u>164.405</u>	
Menos provisión para cuentas de dudoso cobro (nota 8)	<u>1.927</u>	
Cuentas por cobrar, neto		162.478
Inventarios:		
Trabajos en proceso	46.552	
Materiales y suministros	482.200	
Importaciones en tránsito	<u>521.862</u>	
Total inventarios		1.050.614
Gastos pagados por anticipados		<u>1.219</u>
Total activo corriente		<u>1.519.794</u>
Propiedades, planta y equipos	1.826.060	
Menos depreciación acumulada	<u>745.878</u>	
Total propiedades, planta y equipos, neto (nota 4)		1.080.182
Inversiones (nota 5)		57.871
Cuentas por cobrar relacionadas a largo plazo (nota 3)		541.487
Otros activos (nota 6)		8.446
		<u>US\$ 3.207.780</u>
Cuentas de orden (nota 15)		<u>US\$ 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 2005

Pasivos y Patrimonio**Pasivo corriente:****Cuentas por pagar:**

Proveedores	US\$	56.367	
Anticipos de clientes (nota 9)		748.385	
Accionistas y relacionadas (nota 3)		21.311	
Otras		41.020	
Total cuentas por pagar			US\$ 867.083
Gastos acumulados por pagar (nota 7)			34.847
Impuesto a la renta por pagar (nota 10)			17.818
Total pasivo corriente			919.748

Deuda a largo plazo:

Reserva para jubilación patronal y bonificación por desahucio (nota 8)		133.482	
Accionistas (nota 3)		1.165.789	
Total deuda a largo plazo			1.299.271
Total pasivos			2.219.019

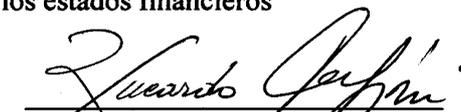
Patrimonio:

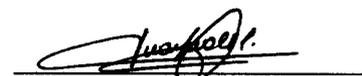
Capital en acciones - suscritas pagadas 210.000 acciones suscritas de US\$0,04 cada una		8.400	
Reserva legal (nota 11)		4.342	
Reserva facultativa		32	
Reserva de capital (nota 12)		709.740	
Utilidades disponibles		266.247	
Total patrimonio			988.761
	US\$		3.207.780

Contingentes (nota 14)

US\$ 38.841

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 2005

Ventas		US\$ 2.169.445
Costo de ventas		<u>1.777.718</u>
Utilidad bruta		391.727
Gastos de operación-gastos administrativos		<u>197.131</u>
Utilidad operacional		194.596
Otros ingresos (egresos):		
Gastos financieros	-51.212	
Pérdida en siniestros	-43.370	
Ajuste a valor Patrimonial	3.873	
Dividendos por acciones	35	
Otros	<u>39.296</u>	
Total otros ingresos (egresos), neto		<u>-51.378</u>
Utilidad antes de participación de trabajadores sobre las utilidades e impuesto a la renta		143.218
Participación de trabajadores sobre utilidades (nota 7)		<u>21.483</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		121.735
Impuesto a la renta (nota 10)		<u>30.980</u>
Utilidad neta		US\$ <u><u>90.755</u></u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Ing. Riccardo Delfini
Gerente General

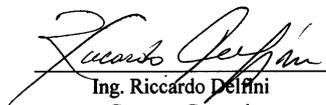

Juana Zevallos
Contadora General

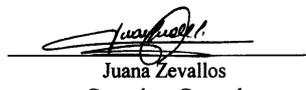
DELTA - DELFINI & CIA. S. A.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2005

		Capital	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de Capital	Utilidades disponibles	Total
Saldo al inicio del año	US\$	8.400	4.342	32	709.740	175.492	898.006
Utilidad neta						90.755	90.755
Saldo al final del año	US\$	<u>8.400</u>	<u>4.342</u>	<u>32</u>	<u>709.740</u>	<u>266.247</u>	<u>988.761</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 2005

Aumento (disminución) en efectivo:

Flujos de efectivo en las actividades de operación:

Efectivo recibido de clientes	US\$ 2.455.147	
Efectivo pagado a proveedores y empleados	-2.188.470	
Gastos financieros	-3.212	
Impuesto a la renta, pagado	-23.983	
Otros	39.296	
Dividendos recibidos	<u>35</u>	
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		278.813

Flujos de efectivo en las actividades de inversión-

Adquisición de propiedades, planta y equipos y otros activos		-379.056
--	--	----------

Flujos de efectivo en las actividades de financiamiento-

Entregas de accionistas y compañías relacionadas, neto		384.205
--	--	---------

Aumento neto del efectivo

283.962

Efectivo al inicio del año

21.521

Efectivo al final del año

US\$ 305.483

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\$	90.755
Partidas de conciliación entre la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación			
Depreciación	118.357		
Pérdida en siniestros	43.370		
Reserva jubilación patronal	10.640		
Utilidad en subsidiaria	-3.873		
Provisión de cuentas dudosas	2.102		
Total partidas conciliatorias			170.596
Cambios en activos y pasivos:			
Aumento en cuentas por cobrar	-65.690		
Aumento en inventarios	-293.427		
Aumento en gastos pagados por anticipado	-80		
Aumento en cuentas por pagar	59.980		
Aumento en anticipos de clientes	308.455		
Aumento en gastos acumulados por pagar	7.825		
Aumento de impuesto a la renta por pagar	6.997		
Pago reserva de jubilación patronal	-6.598		
Total cambios en activos y pasivos			17.462
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		US\$	<u>278.813</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 2005

1.- Operaciones

DELTA-DELFINI & CIA. S.A., se constituyó el 4 de mayo de 1966 en la ciudad de Guayaquil. Su actividad la fabricación de bombas de riego para camaroneras, construcciones metalmecánica y 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 para la ejecución de los contrato de fabricación de bombas y equipos de refrigeración se los acumula en la cuenta trabajos en proceso, hasta la terminación de la obra.

3.- Transacciones con partes relacionadas

La Compañía recibió servicios de personal como subcontratista de obra por US\$110.409. y canceló honorarios por dirección técnica US\$3.000 a Compañía relacionada.

Al 31 de diciembre del 2005 mantiene un préstamo por pagar a Compañía relacionada por US\$600.000 que generan intereses del 8% anual y no tiene fecha de vencimiento específico.

El accionista suscribió a título personal garantía de buen uso del anticipo, por US\$600.000 con banco del exterior a favor de cliente de la Compañía.

Las transacciones con compañías relacionadas que afectaron a resultados en el ejercicio 2005, fueron:

	<u>US\$</u>
<u>Costos /Gastos:</u>	
Reembolso de sueldos y beneficios	110.409
Honorarios por dirección técnica	3.000
Intereses, gastos	48.000

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 2005, el movimiento de propiedades, planta y equipos, es como sigue:

	<u>US\$</u>			%
	<u>Saldo al</u>		<u>Saldos al</u>	<u>Tasa de</u>
	<u>31-12-04</u>	<u>Adiciones</u>	<u>31-12-05</u>	<u>Deprec.</u>
Costo:				
Terrenos	34.176	0	34.176	
Edificios	447.378	0	447.378	5%
Maquinarias y equipos	834.702	152.626	987.328	10%
Muebles y enseres de oficina	12.077	1.200	13.277	10%
Equipos de computación	26.919	12.669	39.588	33,33%
Vehículos	93.415	0	93.415	20%
Maquinarias en tránsito	0	210.898	210.898	
Total costo	<u>1.448.667</u>	<u>377.393</u>	<u>1.826.060</u>	
Depreciación acumulada	<u>627.964</u>	<u>117.914</u>	<u>745.878</u>	
Propiedades, planta y equipos, neto	<u>820.703</u>		<u>1.080.182</u>	

El cargo a gastos por depreciación de las propiedades, planta y equipos fue de US\$117.533.

5.- Inversiones

Las inversiones al 31 de diciembre del 2005, se descomponen en:

<u>Compañías</u>	<u>% Part.</u>	<u>No. Acciones</u>	<u>v/unit. nominal</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>VPP</u>	<u>Saldo al 31-12-05</u>	<u>Valor Patrimonial US\$</u>
Núcleo de ejecutivos	0.46%	2	1,60	7		7	
Banco de Guayaquil S. A.	0.00069%	368	1,00	282		282	
Spram S. A.	39,44	568	1,00	45.177	3.873	49.050	49.050
Electroquil S. A.	0,013%	1.651	1 y 0,04	8.532		8.532	
Total		<u>2.589</u>		<u>53.998</u>	<u>3.873</u>	<u>57.871</u>	

El Valor patrimonial de Spram S.A., fue determinado en base a los estados financieros no auditados al 31 de diciembre del 2005.

Un resumen del movimiento de inversiones, por el año terminado al 31 de diciembre del 2005, es el siguiente:

	<u>US\$</u>
Saldo al inicio del año	53.998
Ajuste por Valor patrimonial proporcional	<u>3.873</u>
	<u>57.871</u>

6.- Otros activos

El movimiento de otros activos durante el año terminado el 31 de diciembre del 2005, es el siguiente:

		<u>Saldo al 31-12-04</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldo al 31-12-05</u>
Oficina 4to piso Edif. Quil	US\$	8.858	0	8.858
Depreciación acumulada		5.758	443	6.201
Sub-total		<u>3.100</u>	<u>-443</u>	<u>2.657</u>
Depósito en Garantía		64	0	64
Corpei		4.061	1.664	5.725
	US\$	<u>7.225</u>	<u>1.221</u>	<u>8.446</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 2005, se descompone en:

		<u>Saldo</u> <u>31-12-04</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo</u> <u>31-12-05</u>
Beneficios sociales	US\$	11.414	31.037	-29.087	13.364
15% Participación de trabajadores		15.608	21.483	-15.608	21.483
	US\$	<u>27.022</u>	<u>52.520</u>	<u>-44.695</u>	<u>34.847</u>

8.- Provisiones

El movimiento de las provisiones efectuadas por la Compañía durante el año 2005, es el siguiente:

		<u>Saldo al</u> <u>31-12-04</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Pagos/bajas</u>	<u>Saldo al</u> <u>31-12-05</u>
Provisión para cuentas de dudoso cobro	US\$	1.059	2.102	-1.234	1.927
Reserva para jubilación patronal y bonificación por desahucio	US\$	129.440	10.640	-6.598	133.482

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 2005 no se habían iniciado. Un detalle es:

	<u>US\$</u>
Morrison	120.038
El CAFÉ C.A.	562.410
Produmar	25.000
Industria Atunera	20.000
Mole Motor	10.481
Aquamar S.A.	5.300
Otros	5.156
	<u>748.385</u>

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 2005, 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	143.218
(-) Otras rentas exentas	3.873
(-) 15% Participación trabajadores	21.483
(+) Gastos no deducibles	5.899
(+) Gastos incurridos para generar ingresos exentos	195
(-) Dividendos percibidos	35
Utilidad gravable (base imponible)	<u>123.921</u>
Impuesto causado	<u>30.980</u>

El saldo de impuesto a la renta por pagar, durante el año es:

	<u>US\$</u>
Saldo al inicio del año	10.821
Impuesto pagado	-10.821
Retenciones en la fuente del año	-13.162
Impuesto a la renta causado	<u>30.980</u>
Total impuesto por pagar	<u>17.818</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: póliza de fiel cumplimiento de contrato.

15.- Cuentas de orden

En julio del 2005 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 por cobrar. Un detalle es:

		<u>Monto</u>	<u>Emisión</u>	<u>Vencimiento</u>
Garantía bancaria No. B120268.C	US\$	500000	08-jul-05	04-ene-06

16.- Provisión para 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. La Compañía realizó provisión para este concepto mediante un estudio actuarial efectuado por peritos independientes.

17.- Juicios

La Compañía mantiene indagación previa No. 010-2006 contra la Sra. María del Carmen Huacón.

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

Al 31 de diciembre del 2005, los estados financieros que se acompañan difieren con la declaración de impuesto a la renta por ajustes y reclasificaciones que la Compañía los registra posteriormente.

	Aumento (Disminución) US\$
Diferencias en:	
ACTIVO	
Corriente	-46
Propiedades y equipos	-2.658
Cuentas por cobrar a largo plazo	-5.725
Otros activos	8.446
	<u>17</u>
PASIVO	
Corriente	21.329
Deuda a largo plazo	-21.312
	<u>17</u>
