



P.O. Box: 09-01-4893 • TELF.: (593-4)688000 • FAX: (593-4)688010
e-mail: delfini@delfini.com.ec

Guayaquil, 20 de julio del 2007

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Ciudad

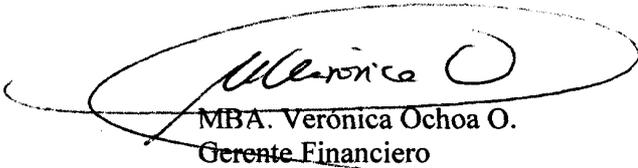
Ref: DELTA-Delfini & Cía., S.A. Expediente No. 2137066

De mi consideración:

Adjunto a la presente encontrarán el informe de auditoria externa emitido por la Compañía Herrera Chang & Asociados C.Ltda., de los Estados Financieros por el periodo comprendido entre el 1 de Enero al 31 de diciembre del 2006 de DELTA-Delfini & Cía., S.A.

Agradeciendo de antemano la atención prestada, nos suscribimos.

Atentamente,



MBA. Verónica Ochoa O.
Gerente Financiero



jzp

adjunto

cc file

DELTA - DELFINI & CIA. S. A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre del 2006

(Con el Informe de los Auditores Independientes)





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 2006, 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 2006, 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



Roddy Constante L.
Roddy Constante L.
Gerente General

Junio 26, 2007.

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 2006

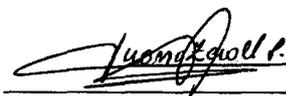
Activos**Activo corriente:**

Caja y bancos		US\$	89.094
Cuentas por cobrar:			
Clientes	250.322		
Funcionarios y empleados	3.183		
Otras	98.147		
Total cuentas por cobrar	351.652		
Menos provisión para cuentas de dudoso cobro (nota 8)	1.933		
Cuentas por cobrar, neto			349.719
Inventarios:			
Trabajos en proceso	18.004		
Materiales y suministros	628.510		
Importaciones en tránsito	13.026		
Total inventarios			659.540
Gastos pagados por anticipados			1.362
Total activo corriente			1.099.715
Propiedades, planta y equipos	2.108.216		
Menos depreciación acumulada	900.611		
Total propiedades, planta y equipos, neto (nota 4)			1.207.605
Inversiones (nota 5)			57.871
Cuentas por cobrar relacionadas a largo plazo (nota 3)			24.456
Otros activos (nota 6)			9.566
		US\$	<u>2.399.214</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 2006

Pasivos y Patrimonio

Pasivo corriente:

Cuentas por pagar:

Proveedores	87.114		
Anticipos de clientes (nota 9)	459.748		
Accionistas y relacionadas (nota 3)	29.923		
Otras	29.704		
Total cuentas por pagar		US\$	606.488
Gastos acumulados por pagar (nota 7)			45.243
Impuesto a la renta por pagar (nota 10)			3.005
Total pasivo corriente			654.736

Deuda a largo plazo:

Reserva para jubilación patronal y bonificación por desahucio (notas 8 y 15)	137.548		
Accionistas (nota 3)	570.383		
Total deuda a largo plazo			707.931
Total pasivos			1.362.667

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)	709.740		
Utilidades disponibles	314.032		
Total patrimonio			1.036.546
		US\$	2.399.214

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros


Ing. Riccardo Delfini
Gerente General


Juana Zevallos
Contadora General

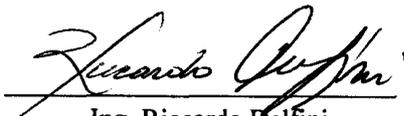
DELTA - DELFINI & CIA. S. A.
(Guayaquil - Ecuador)

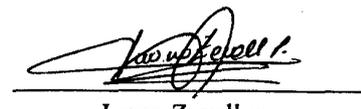
ESTADO DE RESULTADOS

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2006

Ventas		US\$	2.912.888
Costo de ventas			<u>2.327.393</u>
Utilidad bruta			585.495
Gastos de operación-gastos administrativos			<u>395.016</u>
Utilidad operacional			190.478
Otros ingresos (egresos):			
Gastos financieros (nota 3)	-49.261		
Gastos no deducibles	-1.717		
Arriendos	9.600		
Intereses ganados	-231		
Indemnización por seguros	17.829		
Otros	<u>30.401</u>		
Total otros ingresos (egresos), neto			<u>6.621</u>
Utilidad antes de participación de trabajadores sobre las utilidades e impuesto a la renta			197.099
Participación de trabajadores sobre utilidades (nota 7)			<u>29.565</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta			167.534
Impuesto a la renta (nota 10)			<u>28.994</u>
Utilidad neta		US\$	<u><u>138.540</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 2006

		Capital	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de Capital	Utilidades disponibles	Total
Saldo al inicio del año	US\$	8.400	4.342	32	709.740	266.247	988.761
Dividendos por pagar						-90.755	-90.755
Utilidad neta						138.540	138.540
Saldo al final del año	US\$	<u>8.400</u>	<u>4.342</u>	<u>32</u>	<u>709.740</u>	<u>314.032</u>	<u>1.036.546</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Ing. Riccardo Delfini
Gerente General


Juana Levallos
Contadora General

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2006

Aumento (disminución) en efectivo:

Flujos de efectivo en las actividades de operación:

Efectivo recibido de clientes	US\$	2.490.022	
Efectivo pagado a proveedores y empleados		-2.226.234	
Gastos financieros		-2.594	
Impuesto a la renta, pagado		-43.807	
Arriendos ganados		9.600	
Otros		47.528	
		<hr/>	
Efectivo neto provisto por las actividades de operación			274.515

Flujos de efectivo en las actividades de inversión-

Adquisición de propiedades, planta y equipos y otros activos			-283.719
--------------------------------------------------------------	--	--	----------

Flujos de efectivo en las actividades de financiamiento-

Entregas de accionistas y compañías relacionadas, neto			-207.184
--------------------------------------------------------	--	--	----------

Disminución neta del efectivo			<hr/> -216.389
-------------------------------	--	--	----------------

Efectivo al inicio del año			305.483
----------------------------	--	--	---------

Efectivo al final del año	US\$	<hr/> <hr/>	89.094
---------------------------	------	-------------	--------

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\$	138.540
Partidas de conciliación entre la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación			
Depreciación y provisión cuentas dudosas	155.182		
Pérdida en siniestros	1.246		
Reserva jubilación patronal	6.999		
Total partidas conciliatorias			163.427
Cambios en activos y pasivos:			
Aumento en cuentas por cobrar	-187.247		
Disminución en inventarios	391.074		
Aumento en gastos pagados por anticipado	-1.389		
Aumento en cuentas por pagar	66.097		
Disminución en anticipos de clientes	-288.637		
Aumento en gastos acumulados por pagar	10.396		
Disminución de impuesto a la renta por pagar	-14.813		
Pago reserva de jubilación patronal	-2.933		
Total cambios en activos y pasivos			-27.452
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		US\$	<u>274.515</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 2006

1.- Operaciones

DELTA-DELFINI & CIA. S.A., 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 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.

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 y suministros 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 contratos 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 contrata parte de la manufactura de sus obras con Compañía relacionada, por lo cual reconoció reembolso de gastos de personal por US\$153.912 y honorarios por dirección técnica US\$3.000.

Al 31 de diciembre del 2006 mantiene un préstamo por pagar a Compañía relacionada por US\$100.000 que genera intereses del 8% anual y no tiene fecha de vencimiento específico.

Las transacciones con compañías relacionadas que afectaron a resultados en el ejercicio 2006, fueron:

	<u>US\$</u>
<u>Costos /Gastos:</u>	
Reembolso de sueldos y beneficios	153.912
Honorarios por dirección técnica	3.000
Intereses, gastos	46.667

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 2006, el movimiento de propiedades, planta y equipos, es como sigue:

	<u>US\$</u>				<u>%</u>
	<u>Saldo al</u>		<u>Saldos al</u>		<u>Tasa de</u>
	<u>31-Dic-05</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Transfer.</u>	<u>31-Dic-06</u>	<u>Deprec.</u>
Costo:					
Terrenos	34.176	0	0	34.176	
Edificios	447.378	8.463	0	455.841	5%
Maquinarias y equipos	987.328	15.285	343.512	1.346.124	10%
Muebles y enseres de oficina	13.277	0	0	13.277	10%
Equipos de computación	39.588	3.436	0	43.024	33,33%
Vehiculos	93.415	0		93.415	20%
Maquinarias en tránsito	210.898	156.159	-343.512	23.545	
Construcciones en proceso	0	98.813		98.813	
Total costo	<u>1.826.060</u>	<u>282.156</u>	<u>0</u>	<u>2.108.216</u>	
Depreciación acumulada	<u>745.878</u>	<u>154.733</u>	<u>0</u>	<u>900.611</u>	
Propiedades, planta y equipos, neto	<u>1.080.182</u>			<u>1.207.605</u>	

El cargo a gastos por depreciación de las propiedades, planta y equipos fue de US\$154.733.

5.- Inversiones

Las inversiones al 31 de diciembre del 2006, se descomponen en:

<u>Compañías</u>	<u>% Part.</u>	<u>No. Acciones</u>	<u>v/unit. nominal</u>	<u>Saldo al 31-Dic-06</u>
Núcleo de ejecutivos	0.46%	2	1,60	7
Banco de Guayaquil S. A.	0.00069%	368	1,00	282
Spram S. A.	39,44	568	1,00	49.050
Electroquil S. A.	0,013%	1.651	1 y 0,04	8.532
Total		<u>2.589</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.

6.- Otros activos

El movimiento de otros activos durante el año terminado el 31 de diciembre del 2006, es el siguiente:

		<u>Saldo al 31-Dic-05</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldo al 31-Dic-06</u>
Oficina 4to piso Edif. Quil	US\$	8.858	0	8.858
Depreciación acumulada		6.201	443	6.644
Sub-total		<u>2.657</u>	<u>-443</u>	<u>2.214</u>
Depósito en Garantía		64	0	64
Corpei		5.725	1.563	7.288
	US\$	<u>8.446</u>	<u>1.120</u>	<u>9.566</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 2006, se descompone en:

		<u>Saldo 31-Dic-05</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo 31-Dic-06</u>
Beneficios sociales	US\$	13.364	35.336	-33.023	15.677
15% Participación de trabajadores		21.483	29.565	-21.483	29.565
	US\$	<u>34.847</u>	<u>64.901</u>	<u>-54.506</u>	<u>45.243</u>

8.- Provisiones

El movimiento de las provisiones efectuadas por la Compañía durante el año 2006, es el siguiente:

		<u>Saldo al</u> <u>31-Dic-05</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Pagos/bajas</u>	<u>Saldo al</u> <u>31-Dic-06</u>
Provisión para cuentas de dudoso cobro	US\$	1.927	6		1.933
Reserva para jubilación patronal y bonificación por desahucio	US\$	133.482	6.999	-2.933	137.548

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 2006 no se habían iniciado. Un detalle es:

	<u>US\$</u>
Morrison	198.716
Standard Fruit	9.514
Enaca	141.393
Celia Maria	45.640
Aqualma	18.060
Aquamar	7.150
Geopaxi	5.000
José Paladines B.	8.324
Expalsa	21.502
Gisis S.A.	3.740
Otros	710
	<u>459.748</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 y sus reformas, 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. La Compañía se acogerá a esta disposición con las utilidades del año 2006. El valor a reinvertir en el 2007 asciende a US\$138.540.

El gasto por impuesto a la renta sobre las utilidades, por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2006, difiere del cálculo de la base por lo siguiente:

	<u>US\$</u>
Utilidad contable antes de Impuesto a la renta	167.534
Más:	
Gastos no deducibles	3.858
Utilidad gravable (base imponible)	<u>171.392</u>
Base imponible impuesto a la renta tarifa 25%	32.852
Base imponible impuesto a la renta tarifa 15%	138.540
Impuesto a la renta causado	<u>28.994</u>

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

	<u>US\$</u>
Saldo al inicio del año	17.818
Impuesto pagado	-17.818
Retenciones en la fuente del año	-23.660
Anticipos del Impto a la renta	-2.328
Impuesto a la renta causado	28.994
Total impuesto por pagar	<u>3.005</u>

11.- Devolución del Impuesto al valor agregado

En el 2006, el Servicio de Rentas Internas emitió Nota de crédito a favor de la Compañía por US\$11.963 que corresponde a solicitud de devolución del Impuesto al valor agregado de octubre del 2005.

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.- Propiedad intelectual

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

15.- 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.

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

Al 31 de diciembre del 2006, 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\$
<u>Diferencias en:</u>	
<u>ACTIVO</u>	
Corriente	-49.533
Propiedades y equipos	21.330
Otros activos	2.214
	<u>-25.989</u>
<u>PASIVO</u>	
Corriente	3.935
Deuda a largo plazo	-29.923
	<u>-25.989</u>