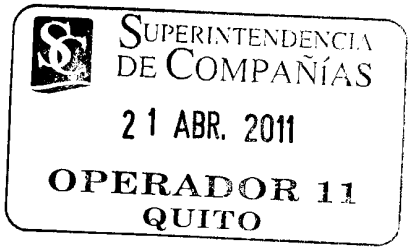

PRICEWATERHOUSECOOPERS
ASESORES GERENCIALES LTDA.
SUCURSAL ECUADOR

ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

PRICEWATERHOUSECOOPERS ASESORES GERENCIALES LTDA., SUCURSAL ECUADOR

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

ÍNDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US$	Dólares estadounidenses
SAFCO	South American Finance Corporation Ltd.
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera

Paredes Santos
& ASOCIADOS CIA. LTDA
AUDITORES INDEPENDIENTES

Member of the Network
EURA International

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
21 ABR. 2011
OPERADOR 11
QUITO

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Quito, 07 de abril del 2011

Al Representante legal de:

PricewaterhouseCoopers Asesores Gerenciales Ltda., Sucursal Ecuador

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de PricewaterhouseCoopers Asesores Gerenciales Ltda., Sucursal Ecuador, que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de PricewaterhouseCoopers Asesores Gerenciales Ltda., Sucursal Ecuador, es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implementación y el mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que estos no estén afectados por distorsiones significativas, sean estas causadas por fraude o error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y la elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoria. Condujimos nuestra auditoria de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoria. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoria para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoria comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la

Av. República 500 y Pradera
Edificio Pucará Of. 504 Quito-Ecuador
Casilla 17-12-474 / Telefax (593-2) 2905-396 / 2228-527
email: luis.paredes@accessram.net
www.paredes.com.ec

EuraAudit International
135, Boulevard Haussmann
75008 Paris, F
Tel. (33) 01.5393.9460
www.EuraAudit.org

preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoria también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de PricewaterhouseCoopers Asesores Gerenciales Ltda., Sucursal Ecuador, al 31 de diciembre del 2010, y el resultado de sus operaciones, sus cambios en su patrimonio y su flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Paredes Santos & Asociados Cía. Ltda.
No. de registro en la
Superintendencia de
Compañías: 327

Dr. Luis Paredes
Socio
No. de Registro Nacional
de Contadores: 8376

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
21 ABR. 2011
OPERADOR 11
QUITO

PRICEWATERHOUSECOOPERS ASESORES GERENCIALES LTDA., SUCURSAL ECUADOR
BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2010	2009	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2010	2009
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		617,844	414,949	Proveedores		538,202	451,446
Inversiones corto plazo	3	89,161	1,089,161	Cuentas y documentos por pagar		160,239	320,479
Cuentas y documentos por cobrar				Impuestos por pagar	5	195,482	126,176
Clientes		1,106,078	780,079	Sueldos y beneficios sociales	5	328,078	261,274
Empleados		22,067	31,904	Otras cuentas por pagar		22,857	8,092
Anticipos proveedores		9,766	13,937				
Varios		2,496	22,268	Total del pasivo corriente		1,244,858	1,167,467
Provisión para cuentas dudosas	5	(47,243)	(40,642)				
Gastos e impuestos anticipados		19,493	11,725	OBLIGACIONES SOCIALES	5	297,431	202,799
Total del activo corriente		1,819,662	2,323,381				
				PATRIMONIO (según estado adjunto)		536,110	1,154,509
ACTIVO FIJO	4	189,805	181,122				
CARGOS DIFERIDOS		57,932	20,272				
OTROS ACTIVOS		11,000	-				
Total del activo		2,078,399	2,524,775	Total del pasivo y patrimonio		2,078,399	2,524,775

Las notas explicativas anexas 1 a 8 son parte integrante de los estados financieros.

PRICEWATERHOUSECOOPERS ASESORES GERENCIALES LTDA.,
SUCURSAL ECUADOR
ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)

	2010	2009
Ingresos por servicios	6,812,727	4,892,751
Gastos de Operación		
Sueldos, beneficios sociales y otros beneficios	(2,424,964)	(2,042,636)
Gastos administrativos y generales	(3,772,830)	(2,442,448)
Resultado financiero, neto	4	10,621
Otros egresos, neto	8,330	9,829
Utilidad antes de participación de los empleados en las utilidades y del impuesto a la renta	623,267	428,117
Participación trabajadores en las utilidades	(93,490)	(64,217)
Impuesto a la renta	(148,176)	(107,114)
Utilidad neta del año	381,601	256,786

Las notas explicativas anexas 1 a 8 son parte integrante de los estados financieros.

PRICEWATERHOUSECOOPERS ASESORES GERENCIALES LTDA., SUCURSAL ECUADOR
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital Asignado	Resultados Acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2009	150,000	747,723	897,723
Utilidad neta del año	-	256,786	256,786
Saldos al 31 de diciembre del 2009	150,000	1,004,509	1,154,509
Reparto de utilidades acumuladas		(1,000,000)	(1,000,000)
Utilidad neta del año	-	381,601	381,601
Saldos al 31 de diciembre del 2010	150,000	386,110	536,110

Las notas explicativas anexas 1 a 8 son parte integrante de los estados financieros.

PRICEWATERHOUSECOOPERS ASESORES GERENCIALES LTDA., SUCURSAL ECUADOR
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)

	2010	2009
Flujos de efectivo generados por actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	6,493,329	4,750,302
Efectivo pagado a proveedores	(3,587,655)	(2,361,671)
Pago a empleados y funcionarios	(2,290,572)	(1,769,714)
Pago impuesto a la renta y participación trabajadores	(241,666)	(171,331)
Resultado financiero neto	4	10,621
Otros ingresos (egresos) neto	8,330	9,829
Efectivo neto provisto por actividades de operación	381,770	468,036
Flujos de efectivo aplicados a las actividades de inversión:		
(Incremento) de Activo fijo neto	(74,456)	(183,810)
(Incremento) Cargos diferidos neto	(93,419)	(37,749)
(Incremento) Disminución otros activos	(11,000)	9,555
Disminución (Incremento) Inversiones a corto plazo	1,000,000	(2,577)
Efectivo neto (provisto) utilizado en actividades de inversión	821,125	(214,581)
Flujos de efectivo aplicados a las actividades de financiamiento:		
Reparto de utilidades acumuladas	(1,000,000)	-
Efectivo neto provisto en actividades de Financiamiento:	(1,000,000)	-
Incremento neto de efectivo	202,895	253,455
Efectivo al principio de año	414,949	161,494
Efectivo al fin del año	617,844	414,949

Las notas explicativas anexas 1 a 8 son parte integrante de los estados financieros.

PRICEWATERHOUSECOOPERS ASESORES GERENCIALES LTDA., SUCURSAL ECUADOR
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)
(Continuación)

	2010	2009
Conciliación del resultado neto del período con el flujo de efectivo provistos por actividades de operación		
Utilidad neta del año	381,601	256,786
Más cargos a resultados que no representan movimiento de fondos		
Depreciación	65,773	42,343
Amortización	55,759	18,799
Jubilación patronal y desahucio	36,881	207,311
	540,014	525,239
Cambios en activos y pasivos corrientes		
Cuentas y documentos por cobrar	(285,618)	(165,181)
Gastos pagados por anticipado	(7,768)	786
Cuentas y documentos por pagar	(58,719)	(2,803)
Beneficios sociales e impuestos	193,861	109,995
	(158,244)	(57,203)
Efectivo neto provistos por actividades de operación	381,770	468,036

Las notas explicativas anexas 1 a 8 son parte integrante de los estados financieros.

PRICEWATERHOUSECOOPERS ASESORES GERENCIALES LTDA.,
SUCURSAL ECUADOR
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2010 y 2009

NOTA 1 - OPERACIONES

PricewaterhouseCoopers Asesores Gerenciales Ltda., Sucursal Ecuador, fue establecida en el Ecuador el 16 de marzo del 2004. El objeto social de la Sucursal es la prestación de servicios profesionales de asesoría y consultoría en sistemas de información gerencial para las áreas de: administración, finanzas, producción comercial, recursos humanos, procesamiento de datos, registros contables, teneduría de libros y en general consultoría en la gestión empresarial, así como asesoría en materia impositiva, comercial y laboral en general.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas están expresadas en dólares estadounidenses.

b) Ingresos

Los ingresos por servicios se registran al momento de emitirse las facturas a los clientes.

c) Activo fijo

Se muestra al costo histórico menos la depreciación acumulada.

El valor de los activos fijos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

(Ver página siguiente)

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES
(Continuación)**

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

d) Cargos diferidos

Corresponden a software y se registran al costo histórico menos la amortización acumulada.

La amortización de los activos diferidos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para amortizar el valor de los software durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

e) Impuesto a la renta

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% sobre las utilidades distribuidas; dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. Para los años 2010 y 2009 la tasa considerada para el cálculo del impuesto a la renta fue del 25%.

Además a partir del año 2010 la Compañía debe determinar un anticipo mínimo de impuesto a la renta, mediante una base de cálculo establecida por la Administración Tributaria. Posteriormente se debe comparar el anticipo calculado con el impuesto a la renta; y, el mayor de los dos valores constituirá un pago definitivo del impuesto a la renta por el año 2010.

f) Participación de los trabajadores en las utilidades

El 15% de la utilidad anual que la Sucursal debe reconocer a sus trabajadores de acuerdo con la legislación laboral es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

(Ver página siguiente)

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES
(Continuación)**

g) Jubilación patronal de los trabajadores

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Sucursal es contabilizado mediante la constitución de una provisión que es llevada a los gastos de operación del ejercicio, con base en el método de amortización gradual.

El monto es determinado con base en un estudio técnico practicado por un actuario independiente.

h) Transición a Normas Internacionales de Información Financiera NIIF

En Noviembre del 2008, la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No.08.G.DSC.010 estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF por medio del cual éstas normas entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2010 hasta el 1 de enero del 2012, dependiendo del grupo de empresas en que se ubique la Sucursal. Para el caso de PricewaterhouseCoopers Asesores Gerencias Sucursal Ecuador., por ser una sucursal de compañía extranjera, las NIIF entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2011, fecha en que las Normas Ecuatorianas de Contabilidad quedarán derogadas. Entre otros aspectos de la Resolución, se establece que empresas como la Sucursal deberán elaborar obligatoriamente hasta marzo del 2010 un cronograma de implementación y hasta septiembre del 2010 se debe efectuar la conciliación entre el patrimonio neto reportado bajo NEC y el patrimonio neto reportado bajo NIIF, al 1 de enero del 2010. Posteriormente la Administración deberá preparar las conciliaciones de los resultados, patrimonio y flujos de efectivo reportados bajo NEC versus los preparados bajo NIIF al 31 de diciembre del 2010. Los ajustes efectuados al término del periodo de transición, deben ser contabilizados el 1 de enero del 2011. La información antes indicada debe contar la aprobación por el Apoderado.

En diciembre del 2009 la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución SC.DS.G.09.006, emitió el instructivo complementario para la implementación de las NIIFs el cual, entre otros aspectos, indica que las NIIFs que deben aplicarse son aquellas vigentes traducidas al idioma castellano por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad - IASB, siguiendo el cronograma de implantación antes señalado.

PRICEWATERHOUSECOOPERS ASESORES GERENCIALES LTDA.,
SUCURSAL ECUADOR
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2010 y 2009

NOTA 3 – INVERSIONES CORTO PLAZO

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, comprende: inversiones en la entidad SAFCO - Islas Bermudas. La cual por el año 2010 no genero rendimientos financieros (2009 – US$ -16.936).

NOTA 4 - ACTIVO FIJO

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, comprende:

	2010	2009	Tasa anual de depreciación %
Muebles, enseres y equipos de oficina	56,645	64,687	10%
Equipos de computo	157,155	106,607	33%
Vehículos	90,311	83,912	20%
	304,111	255,206	
Menos:			
Depreciación acumulada	(114,306)	(74,084)	
Saldo al 31 de diciembre del 2010 y 2009	189,805	181,122	

El movimiento del rubro en el año es el siguiente:

	2010	2009
Saldo al 1 de enero del 2010 y 2009	181,122	39,655
Adiciones y retiros, (neto)	74,456	183,810
Depreciación del año	(65,773)	(42,343)
Saldo al 31 de diciembre del 2010 y 2009	189,805	181,122

NOTA 5 – PROVISIONES

El siguiente es el detalle del movimiento durante el año y los saldos al 31 de diciembre de 2010 y 2009 en las cuentas de provisiones:

	Saldos al 1 de enero	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al 31 de diciembre
	US$	US$	US$	US$
Año 2009				
Provisión para cuentas dudosas	33,261	7,381	-	40,642
Impuestos por pagar	79,248	950,840	903,912	126,176
Beneficios sociales	140,456	807,389	686,571	261,274
Obligaciones sociales	53,239	149,560	-	202,799
	306,204	1,915,170	1,590,483	630,891
Año 2010				
Provisión para cuentas dudosas	40,642	9,289	2,688	47,243
Impuestos por pagar	126,175	1,677,849	1,608,542	195,482
Beneficios sociales	203,524	901,763	777,209	328,078
Obligaciones sociales	260,550	440,927	404,046	297,431
	630,891	3,029,828	2,792,485	868,234

NOTA 6 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las transacciones más importantes realizadas durante los años 2010 y 2009 con partes relacionadas se refieren a: Honorarios profesionales al apoderado general, Servicios de contabilidad y nómina, Servicios de tecnología y comunicaciones, Servicios administrativos y logísticos, Servicios de asesoría financiera y administrativa y Servicios de consultoría, según se detalla a continuación:

	2010	2009
COPCIL Consultora Profesional Cía. Ltda.		
Servicios de contabilidad y nómina	-	24,000
Servicios de tecnología y comunicaciones	-	44,400
Servicios administrativos y logísticos	-	51,600

(Ver página siguiente)

NOTA 6 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS (Continuación)

Honorarios profesionales al Apoderado General		
Apoderado General	411,324	226,001

Los términos y condiciones bajo las cuales se realizaron estas operaciones son equiparables a transacciones similares que se realizarían con terceros.

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, la Sucursal tenía los siguientes saldos:

Cuentas y documentos por pagar (1)	2010	2009
Honorarios profesionales a representantes legales	104,155	-
COPCIL Consultora Profesional Cía. Ltda.	-	220,165
RESULTSYS Cía. Ltda.	-	60,000

(1) Incluido en el rubro proveedores

NOTA 7 - CAPITAL ASIGNADO

El capital asignado por casa matriz, al 31 de diciembre del 2010 y 2009, es de US$ 150,000.

NOTA 8 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de estos estados financieros (07 de abril del 2011) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Sucursal, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.