



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

17 de abril del 2006

Al Representante legal de:

PricewaterhouseCoopers Asesores Gerenciales Ltda. Sucursal Ecuador

1. Hemos auditado el balance general adjunto de PricewaterhouseCoopers Asesores Gerenciales Ltda. Sucursal Ecuador, al 31 de diciembre del 2005 y el correspondiente estado de pérdidas y ganancias, de evolución del patrimonio y de flujo de fondos por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Sucursal. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. La Sucursal no fue auditada en el año 2004 por lo cual sobre dicho año no emitimos opinión alguna sobre los estados financieros.
2. Nuestra auditoría se realizó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, basándose en pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. 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 2005 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con principios contables generalmente aceptados en el Ecuador.



4. Como se menciona en el párrafo 1 los estados financieros al 31 de diciembre del 2004, no fueron auditados. Sin embargo se presenta información del año 2004 en los estados financieros y en las notas explicativas anexas únicamente como información comparativa, excepto en el flujo de fondos que se presenta solo del año 2005, como lo requiere la NEC 1.

Paredes Santos & A.S.

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

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

PRICEWATERHOUSECOOPERS ASESORES GERENCIALES LTDA. SUCURSAL ECUADOR
BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2005 y 2004
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y bancos	165,084	56,633	Proveedores	499,042	180,465
Cuentas y documentos por cobrar			Cuentas y documentos por pagar	159,648	194,199
Clientes	870,332	388,011	Beneficios sociales e impuestos	335,837	133,031
Empleados	5,446	3,922	Otras cuentas por pagar	<u>6,920</u>	<u>7,962</u>
Anticipos proveedores	43,668	10,929			
Varios	418	58,168	Total del pasivo corriente	1,001,447	515,657
Provisión para cuentas dudosas	(8,414)	(3,901)			
Gastos pagados por anticipado	<u>161,798</u>	<u>63,185</u>	OBLIGACIONES SOCIALES	85,283	61,903
Total del activo corriente	1,238,332	576,947			
ACTIVO FIJO	98,440	138,600	PATRIMONIO (según estado adjunto)	261,268	145,943
OTROS ACTIVOS	<u>11,226</u>	<u>7,956</u>			
Total del activo	<u>1,347,998</u>	<u>723,503</u>	Total del pasivo y patrimonio	<u>1,347,998</u>	<u>723,503</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 7 son parte integrante de los estados financieros.

**PRICEWATERHOUSECOOPERS ASESORES GERENCIALES LTDA.
SUCURSAL ECUADOR
ESTADOS DE PERDIDAS Y GANANCIAS
AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
Y DEL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 16 DE MARZO
Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ingresos por servicios	2,684,322	754,532
Gastos de Operación		
Sueldos, beneficios sociales y otros beneficios	(1,035,619)	(369,374)
Gastos administrativos y generales	(1,456,380)	(386,252)
Resultado financiero, neto	(3,294)	941
Otros ingresos y egresos neto	<u>(4,423)</u>	<u>(3,904)</u>
Utilidad (Pérdida) antes de participación de lo empleados en las utilidades y del impuesto a la renta	184,606	(4,057)
Participación trabajadores	(29,088)	-
Impuesto a la renta	<u>(40,193)</u>	<u>-</u>
Utilidad (Pérdida) neta del año	<u><u>115,325</u></u>	<u><u>(4,057)</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 7 son parte integrante de los estados financieros.

PRICEWATERHOUSECOOPERS ASESORES GERENCIALES LTDA. SUCURSAL ECUADOR
ESTADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y DEL PERIODO COMPRENDIDO
ENTRE EL 16 DE MARZO Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Capital</u> <u>Asignado</u>	<u>Resultados</u> <u>Acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero del 2004	-	-	-
Asignación de capital (Casa matriz)	150.000	-	150.000
Pérdida neta del periodo	-	(4.057)	(4.057)
Saldo al 31 de diciembre del 2004	<u>150.000</u>	<u>(4.057)</u>	<u>145.943</u>
Utilidad neta del año	-	115.325	115.325
Saldo al 31 de diciembre del 2005	<u>150.000</u>	<u>111.268</u>	<u>261.268</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 7 son parte integrante de los estados financieros.

PRICewaterhouseCOOPERS ASESORES GERENCIALES LTDA.
SUCURSAL ECUADOR
ESTADOS DE FLUJOS DE FONDOS
AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresado en dólares estadounidenses)

2005

Flujo de fondos generados por actividades de operación:

Efectivo recibido de clientes	2,206,514
Efectivo pagado a proveedores	(1,013,492)
Pago a empleados y funcionarios	(999,969)
Pago impuesto a la renta y participación trabajadores	(69,281)
Resultado financiero neto	(3,294)
Otros ingresos (egresos) neto	<u>(4,423)</u>

Fondos netos provistos por actividades de operación 116,055

Flujo de fondos aplicados a las actividades de inversión:

(Incremento) de Activo fijo neto	(2,352)
(Aumento) Otros activos	<u>(5,252)</u>

Fondos netos utilizados en actividades de inversión (7,604)

Aumento neto de fondos 108,451
Efectivo al principio de año 56,633

Efectivo al fin del año 165,084

Las notas explicativas anexas 1 a 7 son parte integrante de los estados financieros.

PRICEWATERHOUSECOOPERS ASESORES GERENCIALES LTDA.
SUCURSAL ECUADOR
ESTADOS DE FLUJOS DE FONDOS
AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresado en dólares estadounidenses)
(Continuación)

	<u>2005</u>
Conciliación del resultado neto del período con el flujo de fondos provistos por actividades de operación	
Utilidad neta del año	115,325
Más cargos a resultados que no representan movimiento de fondos	
Depreciación	42,512
Amortización otros activos	1,982
Jubilación Patronal, neto de transferencias	<u>23,380</u>
	183,199
Cambios en activos y pasivos corrientes	
Cuentas y documentos por cobrar	(454,321)
Gastos pagados por anticipado	(98,613)
Cuentas y documentos por pagar	282,984
Beneficios sociales e impuestos	<u>202,806</u>
	<u>(67,144)</u>
Fondos netos provistos por actividades de operación	<u><u>116,055</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 7 son parte integrante de los estados financieros.

**PRICEWATERHOUSECOOPERS ASESORES GERENCIALES LTDA.
SUCURSAL ECUADOR
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2005 y 2004**

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 outsourcing 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, laboral y judicial en general.

En agosto del 2004, como parte de la iniciación de operaciones, la Sucursal recibió personal profesional subrogado de otra compañía, asumiendo todos los derechos y obligaciones que corresponden a los mencionados empleados.

La Sucursal al 31 de diciembre del 2005 y 2004, presenta variaciones significativas en los ingresos y gastos de operación, puesto que las operaciones del año 2004 no corresponden a un ejercicio económico completo.

**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).

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

(Ver página siguiente)

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

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.

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) Otros activos.

Corresponden principalmente a software, remodelaciones y gastos preoperacionales. Se muestra su saldo inicial al costo de adquisición, menos la correspondiente amortización acumulada.

e) Provisión para 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 a partir del 2001 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 el año 2005 la tasa considerada para el cálculo del impuesto a la renta fue del 25%.

(Ver página siguiente)

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

f) Participación de los trabajadores en las utilidades.

El 15% de la utilidad anual que la Compañía 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.

g) Jubilación patronal de los trabajadores.

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía 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.

NOTA 3 - ACTIVO FIJO

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, comprende:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Muebles y enseres	118,613	142,500	10%
Equipos de computo	<u>26,239</u>	<u>-</u>	33%
	144,852	142,500	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(46,412)</u>	<u>(3,900)</u>	
Saldo al 31 de diciembre del 2005 y 2004	<u>98,440</u>	<u>138,600</u>	

El movimiento del rubro en el año es el siguiente:

(Ver página siguiente)

**NOTA 3 - ACTIVO FIJO
(Continuación)**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al 1 de enero del 2005 y 2004	138,600	-
Adiciones y retiros, (neto)	2,352	142,500
Depreciación del año	<u>(42,512)</u>	<u>(3,900)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2005 y 2004	<u>98,440</u>	<u>138,600</u>

NOTA 4 - IMPUESTO A LA RENTA.

Al 31 de diciembre del 2005, la Sucursal mantiene saldos de retenciones en la fuente realizadas en el año 2004 por US\$ 5.830 incluidos dentro de gastos pagados por anticipado, dicho monto está pendiente de ser recuperado del Servicio de Rentas Internas.

NOTA 5 - PROVISIONES.

El siguiente es el detalle del movimiento durante el año y los saldos al 31 de diciembre de 2005 y 2004 en las cuentas de provisiones:

	Saldos al 31 de diciembre del 2004	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al 31 de diciembre del 2005
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
<u>Año 2004</u>				
Provisión para cuentas dudosas	3,901	4,513	-	8,414
Beneficios sociales e impuestos	133,031	1,636,026	1,433,220	335,837
Obligaciones sociales (1)	<u>61,903</u>	<u>23,380</u>		<u>85,283</u>
	198,835	1,663,919	1,433,220	429,534

(1) Corresponde al personal subrogado. Ver nota 1

NOTA 6 - CAPITAL ASIGNADO

El capital asignado por casa matriz, al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es de US\$. 150.000

NOTA 7 - EVENTOS SUBSECUENTES.

(Ver página siguiente)

NOTA 7 - EVENTOS SUBSECUENTES.

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de emisión de estos estados financieros (17 de abril del 2006) no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.