



Paredes Santos
&
Asociados

Audidores

151.369

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

16 de abril del 2007

Al Representante legal de:

**PricewaterhouseCoopers Asesores Gerenciales Ltda.
Sucursal Ecuador**

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de PricewaterhouseCoopers Asesores Gerenciales Ltda. Sucursal Ecuador, al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los correspondientes estados de pérdidas y ganancias, de evolución del patrimonio y de flujo de fondos por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Sucursal. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías se realizaron 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 nuestras auditorías proveen 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 2006 y 2005 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios contables generalmente aceptados en el Ecuador.

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

PRICEWATERHOUSECOOPERS ASESORES GERENCIALES LTDA. SUCURSAL ECUADOR
BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y bancos	344,015	165,084	Proveedores	1,910,937	499,042
Cuentas y documentos por cobrar			Cuentas y documentos por pagar	86,713	159,648
Clientes	1,407,921	870,332	Beneficios sociales e impuestos	518,283	335,837
Empleados	9,933	5,446	Otras cuentas por pagar	<u>4,492</u>	<u>6,920</u>
Anticipos proveedores	3,423	43,668			
Varios	-	418	Total del pasivo corriente	2,520,425	1,001,447
Provisión para cuentas dudosas	(22,420)	(8,414)			
Gastos pagados por anticipado	334,108	161,798	OBLIGACIONES SOCIALES	102,649	85,283
Inversiones corto plazo	<u>900,000</u>	<u>-</u>			
Total del activo corriente	2,976,980	1,238,332	PATRIMONIO (según estado adjunto)	439,475	261,268
ACTIVO FIJO	75,279	98,440			
CARGOS DIFERIDOS	8,490	11,226			
OTROS ACTIVOS	<u>1,800</u>	<u>-</u>			
Total del activo	<u><u>3,062,549</u></u>	<u><u>1,347,998</u></u>	Total del pasivo y patrimonio	<u><u>3,062,549</u></u>	<u><u>1,347,998</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 9 son parte integrante de los estados financieros.

**PRICEWATERHOUSECOOPERS ASESORES GERENCIALES LTDA.
SUCURSAL ECUADOR
ESTADOS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ingresos por servicios	4,262,250	2,684,322
Gastos de Operación		
Sueldos, beneficios sociales y otros beneficios	(1,204,613)	(1,035,619)
Gastos administrativos y generales	(2,772,113)	(1,456,380)
Resultado financiero, neto	(2,772)	(3,294)
Otros ingresos (egresos) neto	<u>(2,928)</u>	<u>(4,423)</u>
Utilidad antes de participación de los empleados en las utilidades y del impuesto a la renta	279,824	184,606
Participación trabajadores	(41,973)	(29,088)
Impuesto a la renta	<u>(59,644)</u>	<u>(40,193)</u>
Utilidad neta del año	<u><u>178,207</u></u>	<u><u>115,325</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 9 son parte integrante de los estados financieros.

PRICEWATERHOUSECOOPERS ASESORES GERENCIALES LTDA. SUCURSAL ECUADOR
ESTADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005
(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 2005	150,000	(4,057)	145,943
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>
Utilidad neta del año	-	178,207	178,207
Saldo al 31 de diciembre del 2006	<u>150,000</u>	<u>289,475</u>	<u>439,475</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 9 son parte integrante de los estados financieros.

**PRICEWATERHOUSECOOPERS ASESORES GERENCIALES LTDA.
SUCURSAL ECUADOR
ESTADOS DE FLUJOS DE FONDOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Flujo de fondos generados por actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	3,738,667	2,206,514
Efectivo pagado a proveedores	(1,379,984)	(1,013,492)
Pago a empleados y funcionarios	(1,160,392)	(999,969)
Pago impuesto a la renta y participación trabajadores	(101,617)	(69,281)
Incremento otros activos	(1,800)	-
Resultado financiero neto	(2,772)	(3,294)
Otros ingresos (egresos) neto	<u>(2,928)</u>	<u>(4,423)</u>
Fondos netos provistos por actividades de operación	<u>1,089,174</u>	<u>116,055</u>
Flujo de fondos aplicados a las actividades de inversión:		
(Incremento) de Activo fijo neto	(9,393)	(2,352)
(Aumento) Otros activos	(850)	(5,252)
(Aumento) Inversiones a corto plazo	<u>(900,000)</u>	<u>-</u>
Fondos netos utilizados en actividades de inversión	<u>(910,243)</u>	<u>(7,604)</u>
Aumento neto de fondos	178,931	108,451
Efectivo al principio de año	<u>165,084</u>	<u>56,633</u>
Efectivo al fin del año	<u><u>344,015</u></u>	<u><u>165,084</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 9 son parte integrante de los estados financieros.

PRICEWATERHOUSECOOPERS ASESORES GERENCIALES LTDA.
SUCURSAL ECUADOR
ESTADOS DE FLUJOS DE FONDOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005
(Expresado en dólares estadounidenses)
(Continuación)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Conciliación del resultado neto del período con el flujo de fondos provistos por actividades de operación		
Utilidad neta del año	178,207	115,325
Más cargos a resultados que no representan movimiento de fondos		
Depreciación	32,554	42,512
Amortización otros activos	3,586	1,982
Jubilación Patronal, neto de transferencias	<u>17,366</u>	<u>23,380</u>
	231,713	183,199
Cambios en activos y pasivos corrientes		
Cuentas y documentos por cobrar	(489,207)	(454,321)
Gastos pagados por anticipado	(172,310)	(98,613)
Cuentas y documentos por pagar	1,336,532	282,984
Beneficios sociales e impuestos	<u>182,446</u>	<u>202,806</u>
	<u>857,461</u>	<u>(67,144)</u>
Fondos netos provistos por actividades de operación	<u><u>1,089,174</u></u>	<u><u>116,055</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 9 son parte integrante de los estados financieros.

**PRICEWATERHOUSECOOPERS ASESORES GERENCIALES LTDA.
SUCURSAL ECUADOR
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2006 y 2005**

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, laboral y judicial 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).

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) 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 los años 2006 y 2005 la tasa considerada para el cálculo del impuesto a la renta fue del 25%.

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 – INVERSIONES CORTO PLAZO

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, comprende:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
SAFCO	900,000	-
Saldo al 31 de diciembre del 2006 y 2005	<u>900,000</u>	<u>-</u>

Con fecha 24 de octubre del 2006, la Compañía suscribió un contrato de inversión con la empresa South American Finance Corporation Limited SAFCO, domiciliada en las Islas Bermudas. El objeto de esta inversión es que SAFCO invierta estos fondos de la mejor manera para los intereses de la Compañía, en el mercado internacional.

Los rendimientos financieros netos generados por esta inversión constituye una masa repartible equivalente al 100%, la Compañía participa del 80% y el 20% restante es para SAFCO e incluye los gastos administrativos, operativos y de gestión incurridos por SAFCO en la gestión financiera realizada a favor de la Compañía. El plazo de liquidación de esta inversión es de un año.

NOTA 4 - ACTIVO FIJO

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, comprende:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Muebles, enseres y equipos de oficina	117,587	118,613	10%
Equipos de computo	<u>33,689</u>	<u>26,239</u>	33%
	151,276	144,852	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(75,997)</u>	<u>(46,412)</u>	
Saldo al 31 de diciembre del 2006 y 2005	<u>75,279</u>	<u>98,440</u>	

(Ver página siguiente)

**NOTA 4 - ACTIVO FIJO
(Continuación)**

El movimiento del rubro en el año es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al 1 de enero del 2006 y 2005	98,440	138,600
Adiciones y retiros, (neto)	9,393	2,352
Depreciación del año	<u>(32,554)</u>	<u>(42,512)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2006 y 2005	<u>75,279</u>	<u>98,440</u>

NOTA 5 - IMPUESTO A LA RENTA.

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la Compañía mantiene saldos de retenciones en la fuente realizadas en años anteriores por US\$ 5.830, este saldo corresponde a los dos años, incluidos dentro del rubro anticipo proveedores, los que están pendientes de ser recuperadas del Servicio de Rentas Internas.

NOTA 6 - PROVISIONES

El siguiente es el detalle del movimiento durante el año y los saldos al 31 de diciembre de 2006 y 2005 en las cuentas de provisiones:

	<u>Saldos al 1 de enero US\$</u>	<u>Incrementos US\$</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones US\$</u>	<u>Saldos al 31 de diciembre US\$</u>
Año 2005				
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	<u>61,903</u>	<u>23,380</u>	<u>-</u>	<u>85,283</u>
	198,835	1,663,919	1,433,220	429,534
Año 2006				
Provisión para cuentas dudosas	8,414	14,006	-	22,420
Beneficios sociales e impuestos	335,837	2,227,231	2,044,785	518,283
Obligaciones sociales	<u>85,283</u>	<u>17,366</u>	<u>-</u>	<u>102,649</u>
	429,534	2,258,603	2,044,785	643,352

NOTA 7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las transacciones más importantes realizadas durante los años 2006 y 2005, con partes relacionadas se refieren a: 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:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>COPCIL Consultora Profesional Cía. Ltda.</u>		
Servicios de contabilidad y nómina	84,000	84,000
Servicios de tecnología y comunicaciones	180,000	126,000
Servicios administrativos y logísticos	252,000	228,000
<u>RESULTSYS Respuestas de Ultima Tecnología Cía. Ltda.</u>		
Servicios de asesoría financiera y administrativa	350,000	-
<u>Price Waterhouse & Co.</u>		
Servicios de consultoría	98,000	66,352

Durante el año 2005 PricewaterhouseCoopers Asesores Gerenciales Ltda. prestó servicios de asesoría tributaria a COPCIL Consultora Profesional Cía. Ltda. por la suma de US\$ 385,000

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 2006 y 2005, la compañía tenía los siguientes saldos:

<u>Cuentas y documentos por pagar (1)</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
COPCIL Consultora Profesional Cía. Ltda.	247,730	169,180
RESULTSYS Cía. Ltda..	388,500	-
Price Waterhouse & Co.	82,140	-
<u>Cuentas y documentos por cobrar (2)</u>		
COPCIL Consultora Profesional Cía. Ltda.	-	427,350

(1) Incluido en el rubro proveedores

(2) Incluido en el rubro clientes

NOTA 8 - CAPITAL ASIGNADO

El capital asignado por casa matriz, al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es de US\$. 150.000

NOTA 9 - EVENTOS SUBSECUENTES.

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha de emisión de estos estados financieros (16 de abril del 2007) 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.