



Paredes Santos
&
Asociados
Cía. Ltda

151369

Audifiores

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

25 de abril del 2008

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 2007 y 2006 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 2007 y 2006 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 2007 y 2006
(Expresado en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a		2006	Pasivo y patrimonio	Referencia a		2006
	Notas	2007			Notas	2007	
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		170,955	344,015	Proveedores		1,267,596	1,910,937
Cuentas y documentos por cobrar				Cuentas y documentos por pagar		2,197	86,713
Clientes		532,111	1,407,921	Beneficios sociales e impuestos	5	439,905	518,283
Empleados		3,483	9,933	Otras cuentas por pagar		6,155	4,492
Anticipos proveedores		4,503	3,423				
Varios		1,180	-	Total del pasivo corriente		1,715,853	2,520,425
Provisión para cuentas dudosas	5	(27,396)	(22,420)				
Gastos e impuestos anticipados		174,405	334,108				
Inversiones corto plazo	3	1,561,114	900,000	OBLIGACIONES SOCIALES	5	116,342	102,649
Total del activo corriente		2,420,355	2,976,980	PATRIMONIO (según estado adjunto)		649,860	439,475
ACTIVO FIJO	4	47,000	75,279				
CARGOS DIFERIDOS		5,145	8,490				
OTROS ACTIVOS		9,555	1,800				
Total del activo		2,482,055	3,062,549	Total del pasivo y patrimonio		2,482,055	3,062,549

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 2007 y 2006
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ingresos por servicios	3,563,247	4,262,250
Gastos de Operación		
Sueldos, beneficios sociales y otros beneficios	(1,180,556)	(1,204,613)
Gastos administrativos y generales	(2,095,710)	(2,772,113)
Resultado financiero, neto	47,605	(2,772)
Otros ingresos (egresos) neto	<u>(4,860)</u>	<u>(2,928)</u>
Utilidad antes de participación de los empleados en las utilidades y del impuesto a la renta	329,726	279,824
Participación trabajadores	(49,459)	(41,973)
Impuesto a la renta	<u>(69,882)</u>	<u>(59,644)</u>
Utilidad neta del año	<u><u>210,385</u></u>	<u><u>178,207</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 2007 y 2006
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Capital</u> <u>Asignado</u>	<u>Resultados</u> <u>Acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2006	150,000	111,268	261,268
Utilidad neta del año	-	178,207	178,207
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>150,000</u>	<u>289,475</u>	<u>439,475</u>
Utilidad neta del año	-	210,385	210,385
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>150,000</u>	<u>499,860</u>	<u>649,860</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 2007 y 2006
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Flujo de fondos generados por actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	4,444,033	3,738,667
Efectivo pagado a proveedores	(2,711,989)	(1,379,984)
Pago a empleados y funcionarios	(1,159,129)	(1,160,392)
Pago impuesto a la renta y participación trabajadores	(119,341)	(101,617)
Incremento otros activos	-	(1,800)
Resultado financiero neto	47,605	(2,772)
Otros ingresos (egresos) neto	<u>(4,860)</u>	<u>(2,928)</u>
Fondos netos provistos por actividades de operación	<u>496,319</u>	<u>1,089,174</u>
Flujo de fondos aplicados a las actividades de inversión:		
(Incremento) de Activo fijo neto	-	(9,393)
(Aumento) Otros activos	(8,265)	(850)
(Aumento) Inversiones a corto plazo	<u>(661,114)</u>	<u>(900,000)</u>
Fondos netos utilizados en actividades de inversión	<u>(669,379)</u>	<u>(910,243)</u>
(Disminución) Aumento neto de fondos	(173,060)	178,931
Efectivo al principio de año	<u>344,015</u>	<u>165,084</u>
Efectivo al fin del año	<u><u>170,955</u></u>	<u><u>344,015</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 2007 y 2006
(Expresado en dólares estadounidenses)
(Continuación)**

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Conciliación del resultado neto del período con el flujo de fondos provistos por actividades de operación		
Utilidad neta del año	210,385	178,207
Más cargos a resultados que no representan movimiento de fondos		
Depreciación	28,279	32,554
Amortización otros activos	3,855	3,586
Jubilación Patronal, neto de transferencias	<u>13,693</u>	<u>17,366</u>
	256,212	231,713
Cambios en activos y pasivos corrientes		
Cuentas y documentos por cobrar	884,976	(489,207)
Gastos pagados por anticipado	159,703	(172,310)
Cuentas y documentos por pagar	(726,194)	1,336,532
Beneficios sociales e impuestos	<u>(78,378)</u>	<u>182,446</u>
	<u>240,107</u>	<u>857,461</u>
Fondos netos provistos por actividades de operación	<u><u>496,319</u></u>	<u><u>1,089,174</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 2007 y 2006**

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) 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) 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 2007 y 2006 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 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.

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.

NOTA 3 – INVERSIONES CORTO PLAZO

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, comprende:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
SAFCO	1,543,800	900,000
Servicio de Rentas Internas (Notas de Crédito)	17,314	-
Saldo al 31 de diciembre del 2007 y 2006	<u>1,561,114</u>	<u>900,000</u>

La Sucursal 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 en el mercado internacional por cuenta de la Sucursal.

Los rendimientos financieros netos generados por esta inversión constituye una masa repartible, la Sucursal participa del 80% y restante es para SAFCO.

NOTA 4 - ACTIVO FIJO

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, comprende:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Muebles, enseres y equipos de oficina	117,587	117,587	10%
Equipos de computo	<u>33,689</u>	<u>33,689</u>	33%
	151,276	151,276	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(104,276)</u>	<u>(75,997)</u>	
Saldo al 31 de diciembre del 2007 y 2006	<u>47,000</u>	<u>75,279</u>	

El movimiento del rubro en el año es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al 1 de enero del 2007 y 2006	75,279	98,440
Adiciones y retiros, (neto)	-	9,393
Depreciación del año	<u>(28,279)</u>	<u>(32,554)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2007 y 2006	<u>47,000</u>	<u>75,279</u>

NOTA 5 - PROVISIONES

El siguiente es el detalle del movimiento durante el año y los saldos al 31 de diciembre de 2007 y 2006 en las cuentas de provisiones:

	Saldos al 1 de enero	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al 31 de diciembre
	US\$	US\$	US\$	US\$
<u>Año 2006</u>				
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	85,283	17,366	-	102,649
	<u>429,534</u>	<u>2,258,603</u>	<u>2,044,785</u>	<u>643,352</u>
<u>Año 2007</u>				
Provisión para cuentas dudosas	22,420	4,976	-	27,396
Beneficios sociales e impuestos	518,283	2,118,500	2,196,878	439,905
Obligaciones sociales	102,649	13,693	-	116,342
	<u>643,352</u>	<u>2,137,169</u>	<u>2,196,878</u>	<u>583,643</u>

NOTA 6 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las transacciones más importantes realizadas durante los años 2007 y 2006 con partes relacionadas (según Norma Ecuatoriana de Contabilidad No.6, párrafo 3) se refieren a: Honorarios profesionales a representantes legales, 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:

	2007	2006
<u>COPCIL Consultora Profesional Cía. Ltda.</u>		
Servicios de contabilidad y nómina	120,000	84,000
Servicios de tecnología y comunicaciones	216,000	180,000
Servicios administrativos y logísticos	252,000	252,000
<u>RESULTSYS Respuestas de Última Tecnología Cía. Ltda.</u>		
Servicios de asesoría financiera y administrativa	90,000	350,000
<u>Price Waterhouse & Co.</u>		
Servicios de consultoría	80,000	98,000

(Ver página siguiente)

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

<u>PricewaterhouseCoopers Asesores Gerenciales Ltda. (Matriz)</u>		
Compra de servicios de consultoría	32,717	37,228
Ventas de servicios de consultoría	2,400	7,790

<u>Honorarios profesionales a Representantes Legales</u>		
Representantes legales	409,361	529,475

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 2007 y 2006, la Sucursal tenía los siguientes saldos:

<u>Cuentas y documentos por pagar (1)</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Honorarios profesionales a representantes legales	338,438	597,681
COPCIL Consultora Profesional Cía. Ltda.	270,287	247,730
RESULTSYS Cía. Ltda.	91,440	388,500
Price Waterhouse & Co.	81,280	82,140
PricewaterhouseCoopers Asesores Gerenciales Ltda. (Matriz)	-	27,921

(1) Incluido en el rubro proveedores

NOTA 7 - NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA

Mediante Resolución N°. 06.Q.ICC-004 emitida por la Superintendencia de Compañías del Ecuador el 21 de agosto del 2006; y publicada en el Registro Oficial N° 348 del 4 de septiembre del mismo año se estableció que a partir del año 2009 las compañías domiciliadas en el Ecuador deben preparar sus estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad.

NOTA 8 - CAPITAL ASIGNADO

El capital asignado por casa matriz, al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es de US\$ 150,000

NOTA 9 - EVENTOS SUBSECUENTES.

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de emisión de estos estados financieros (25 de abril del 2008) 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.
