



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

19 de abril del 2004

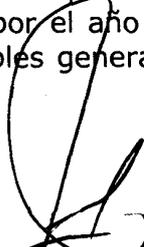
A los Representantes legales de:

### Price Waterhouse & Co., Sucursal Ecuador

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Price Waterhouse & Co., Sucursal Ecuador, al 31 de diciembre del 2003 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 Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. En el año 2002 la Sucursal no estuvo sujeto a auditoría por lo cual sobre dicho año no emitimos opinión a los Estados Financieros de ese año.
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 Price Waterhouse & Co., Sucursal Ecuador al 31 de diciembre del 2003 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.

*Paredes Santos & Asociados*

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

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

**PRICE WATERHOUSE & CO., SUCURSAL ECUADOR**  
**BALANCE GENERAL**  
**31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002 (no auditado)**  
**(Expresado en dólares estadounidenses)**

Activo	2003	2002	Pasivos y patrimonio	2003	2002
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Caja y bancos	2,346	64,009	Sobregiro Bancario	82,755	
Cuentas y documentos por cobrar			Cuentas y documentos por pagar	8,741	209,994
Clientes	110,842	987,321	Compañías Relacionadas	23,187	650,901
Empleados y funcionarios	270,762	12,060	Beneficios sociales e impuestos	176,491	303,148
Compañías Relacionadas	6,759	164,000			
Varios	140,771	99,587			
Provisión para cuentas dudosas	(10,651)	(9,431)			
Gastos pagados por anticipado	<u>18,140</u>	<u>25,199</u>	<b>Total de pasivo corriente</b>	<u>291,174</u>	<u>1,164,043</u>
<b>Total del activo corriente</b>	<b>538,969</b>	<b>1,342,745</b>	<b>JUBILACION PATRONAL</b>	<b>73,054</b>	<b>46,406</b>
<b>ACTIVO FIJO</b>	<b>2,961</b>	<b>2,765</b>	<b>PATRIMONIO (según estado adjunto)</b>	<b>190,448</b>	<b>138,292</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>12,746</b>	<b>3,231</b>			
<b>Total del activo</b>	<b><u>554,676</u></b>	<b><u>1,348,741</u></b>	<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b><u>554,676</u></b>	<b><u>1,348,741</u></b>

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

**PRICE WATERHOUSE & CO., SUCURSAL ECUADOR**  
**ESTADOS DE PERDIDAS Y GANANCIAS**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002 (no**  
**auditado)**  
**(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ingresos por servicios	3.097.954	2.156.643
Gastos de operación		
Sueldos, beneficios sociales y otros beneficios	(1.586.057)	(401.627)
Gastos administrativos y generales	(1.355.008)	(1.595.520)
Resultado financiero, neto	(42.197)	785
Otros ingresos y egresos neto	(32.879)	7.781
	<hr/>	<hr/>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades y del impuesto a la renta	81.813	168.062
Participación trabajadores	(12.272)	(25.209)
Impuesto a la renta	(17.385)	(26.566)
	<hr/>	<hr/>
Utilidad neta del año	<u>52.156</u>	<u>116.287</u>

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

**PRICE WATERHOUSE & CO., SUCURSAL ECUADOR**  
**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 y 2002 (no auditado)**  
**(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Capital social	Reserva Legal	Resultados Acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2002	2.000	315	19.690	22.005
Resultado del ejercicio	-	-	116.287	116.287
Saldos al 1 de enero del 2003	2.000	315	135.977	138.292
Resultado del ejercicio	-	-	52.156	52.156
Saldos al 31 de diciembre del 2003	2.000	315	188.133	190.448

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

**PRICE WATERHOUSE & CO., SUCURSAL ECUADOR**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE FONDOS**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002 (no auditado)**  
**(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Flujo de fondos generados por actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	3.975.653	1.178.753
Efectivo pagado a proveedores	(2.074.658)	(1.022.674)
Pago a empleados y funcionarios, neto de las transferencias de pasivos	(1.957.040)	(126.602)
Resultados financieros neto	(42.197)	785
Otros ingresos (egresos) neto	(32.879)	7.781
Fondos netos provistos por actividades de operación	<u>(131.121)</u>	<u>38.043</u>
Flujo de fondos aplicados a las actividades de inversión:		
(Incremento) de Activo fijo	(520)	(2.803)
(Aumento) Otros activos	(12.777)	(3.231)
Fondos netos utilizados en actividades de inversión	<u>(13.297)</u>	<u>(6.034)</u>
Flujo de fondos provenientes de actividades de financiamiento:		
Incremento sobregiro bancario	82.755	-
Incremento de Jubilación Patronal, por transferencias de pasivos	-	32.000
Fondos netos utilizados en actividades de financiamiento	<u>82.755</u>	<u>32.000</u>
(Disminución) Incremento neto de fondos	(61.663)	64.000
Efectivo al principio de año	<u>64.009</u>	<u>-</u>
Efectivo al fin del año	<u><u>2.346</u></u>	<u><u>64.000</u></u>

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

**PRICE WATERHOUSE & CO., SUCURSAL ECUADOR**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE FONDOS**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002 (no auditado)**  
**(Expresado en dólares estadounidenses)**  
**(Continuación)**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Conciliación del resultado neto del período con el flujo de fondos provistos por actividades de operación		
Utilidad neta del año	52.156	116.28
Más cargos a resultados que no representan movimiento de fondos		
Depreciación	324	3
Amortización otros activos	3.262	
Jubilación Patronal	26.648	14.40
	<u>82.390</u>	<u>130.73</u>
Cambios en activos y pasivos corrientes		
Cuentas y documentos por cobrar	735.054	(1.226.272)
Gastos pagados por anticipado	7.059	(25.199)
Cuentas y documentos por pagar	(828.967)	860.895
Beneficios sociales e impuestos	(126.657)	297.888
	<u>(213.511)</u>	<u>(92.688)</u>
Fondos netos provistos por actividades de operación	<u>(131.121)</u>	<u>38.04</u>

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

**PRICE WATERHOUSE & CO., SUCURSAL ECUADOR**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DE 2003 y 2002**

**NOTA 1 - OPERACIONES**

Price Waterhouse & Co., Sucursal Ecuador fue establecida en Ecuador el 20 de mayo de 1969, con el objeto de dedicarse a la prestación de servicios de auditoria, contabilidad y otras actividades de consultoría. La Sucursal reinicia sus operaciones en el año 2002 con el objeto de prestar exclusivamente servicios de consultoría en general, como consecuencia de Resoluciones de la Superintendencia de Compañías que regulan las actividades de firmas auditoras.

Como parte del reinicio de operaciones, la Sucursal firmó actas de subrogación patronal con otras empresas. Por lo tanto la Sucursal recibe préstamos, anticipos, provisiones y demás beneficios adquiridos por el personal de las empresas subrogantes.

En consecuencia los estados financieros al 31 de diciembre del 2003 y 2002 no son comparativos en las operaciones del giro normal de la Sucursal.

Como se menciona en la Nota 6, la Sucursal procedió a transferir su cartera de clientes a partes relacionadas, por compensación de obligaciones existentes con las mismas.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS 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

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS  
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 otros. 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. La Sucursal calculó el impuesto a la renta utilizando la tasa 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

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)**

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 - ACTIVO FIJO**

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 ( no auditado), comprende:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Muebles, enseres y equipos de oficina	3,323	2,803	10
	<hr/>	<hr/>	
	3,323	2,803	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(362)</u>	<u>(38)</u>	
Saldo al 31 de diciembre del 2003 y 2002	<u><u>2,961</u></u>	<u><u>2,765</u></u>	

El movimiento del rubro en el año es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al 1 de enero del 2003 y 2002	2,765	-
Adiciones y retiros, (neto)	520	2,803
Depreciación del año	<u>(324)</u>	<u>(38)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2003 y 2002	<u><u>2,961</u></u>	<u><u>2,765</u></u>

#### NOTA 4 - PROVISIONES

El siguiente es el detalle del movimiento durante el año y los saldos al 31 de diciembre de 2003 y 2002 en las cuentas de provisiones:

	Saldos al 1 de enero del 2002	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al 31 de diciembre del 2002
	US\$	US\$	US\$	US\$
<u>Año 2002</u>				
Provisión para cuentas dudosas	-	9.431	-	9.431
Beneficios sociales e impuestos (1)	4.507	456.780	158.139	303.148
Obligaciones sociales (1)	-	46.406	-	46.406
	4.507	512.617	158.139	358.985
	Saldos al 1 de enero del 2003	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al 31 de diciembre del 2003
	US\$	US\$	US\$	US\$
<u>Año 2003</u>				
Provisión para cuentas dudosas	9.431	1.220	-	10.651
Beneficios sociales e impuestos	303.148	694.666	821.323	176.491
Obligaciones sociales	46.406	26.648	-	73.054
	358.985	722.534	821.323	260.196

(1) Incluye las transferencias efectuadas de acuerdo a las actas de subrogación patronal. Ver nota 1

#### NOTA 5 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las transacciones más importantes realizadas durante los años 2003 y 2002 (no auditado), con partes relacionadas se refieren a:

**NOTA 5 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS (continuación)**

<u>Descripción</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Arriendos	35.250	12.000
Intereses	19.720	-
Honorarios profesionales	434.600	495.600
Gastos facturados	174.822	3.515
Venta de Cartera (Nota 6)	770.215	-

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 de 2003 y 2002 ( no auditado), la Compañía tenía los siguientes saldos originados básicamente en las transacciones informadas precedentemente.

<u>Cuentas y documentos por pagar</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Copcil Consultora Profesional Cía. Ltda.	609	24.330
Arnaboldi S.A.	197	13.320
Resultsys Cía. Ltda.	131	-
PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda.	-	320.001
PricewaterhouseCoopers Servicios Transnacionales	22.250	293.250

<u>Cuentas y documentos por cobrar</u>		
Copcil Consultora Profesional Cía. Ltda.	886	60.000
Resultsys Cía. Ltda.	5.874	104.000

#### **NOTA 6 - VENTA DE CARTERA**

Al 31 de diciembre del 2003 la compañía procedió a transferir cartera por US\$ 770,215 a las compañías Copcil Consultora Profesional Cía. Ltda., Resultsys Cia. Ltda. y Arnaboldi S.A., cancelando así obligaciones existentes con dichas compañías.

#### **NOTA 7 - EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión de estos estados financieros (19 de abril del 2004) 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.