



Paredes Santos
&
Asociados

Audidores

1794

Quito, 5 de Julio del 2005

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
Ciudad.

Favor encontrar adjunto el informe de auditoria externa sobre los estados financieros de **PRICE WATERHOUSE & CO. SUCURSAL ECUADOR**, correspondiente a los periodos comprendidos entre el 1 de enero al 31 de diciembre del 2004 y 2003.

Atentamente,

Dr. Luis Paredes S.
Gerente General

1794

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

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003

PRICE WATERHOUSE & CO., SUCURSAL ECUADOR

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de pérdidas y ganancias

Estados de evolución del patrimonio

Estados de flujo de fondos

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$ Dólares estadounidenses

NEC 17 Norma Ecuatoriana de Contabilidad No 17. Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización.



Paredes Santos
&
Asociados

Audidores

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

15 de abril del 2005

A los Representantes legales de:

Price Waterhouse & Co., Sucursal Ecuador

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Price Waterhouse & Co., Sucursal Ecuador, al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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 Compañía. 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 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 2004 y 2003 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
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 2004 y 2003
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>Pasivos y patrimonio</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y bancos	18,168	2,346	Sobregiro bancario	-	82,755
Cuentas y documentos por cobrar			Proveedores	236,998	23,187
Clientes	473,493	110,842	Préstamos por pagar	638,520	-
Empleados	-	270,762	Cuentas y documentos por pagar	180,884	8,741
Anticipos entregados	249,458	-	Beneficios sociales e impuestos	<u>71,652</u>	<u>176,491</u>
Varios	402,365	147,530			
Provisión para cuentas dudosas	(13,504)	(10,651)	Total de pasivo corriente	1,128,054	291,174
Gastos pagados por anticipado	<u>1,924</u>	<u>18,140</u>			
Total del activo corriente	<u>1,131,904</u>	<u>538,969</u>	JUBILACION PATRONAL	-	73,054
			PATRIMONIO (según estado adjunto)	18,150	190,448
ACTIVO FIJO	2,629	2,961			
OTROS ACTIVOS	<u>11,671</u>	<u>12,746</u>			
Total del activo	<u>1,146,204</u>	<u>554,676</u>	Total pasivo y patrimonio	<u>1,146,204</u>	<u>554,676</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 6 son parte integrante de los estados financieros.

PRICE WATERHOUSE & CO., SUCURSAL ECUADOR
ESTADOS DE PERDIDAS Y GANANCIAS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ingresos por servicios	1,999,102	3,097,954
Gastos de operación		
Sueldos, beneficios sociales y otros beneficios	(1,063,625)	(1,586,057)
Gastos administrativos y generales	(1,121,652)	(1,355,008)
Resultado financiero, neto	2,275	(42,197)
Otros ingresos y egresos neto	<u>11,602</u>	<u>(32,879)</u>
 (Pérdida) Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades y del impuesto a la renta	 (172,298)	 81,813
Participación trabajadores	-	(12,272)
Impuesto a la renta	<u>-</u>	<u>(17,385)</u>
 (Pérdida) Utilidad neta del año	 <u><u>(172,298)</u></u>	 <u><u>52,156</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 6 son parte integrante de los estados financieros.

PRICE WATERHOUSE & CO., SUCURSAL ECUADOR
ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 y 2003
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital Asignado	Reserva Legal	Resultados Acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2003	2.000	315	135.977	138.292
Resultado del ejercicio 2003	-	-	52.156	52.156
Saldos al 1 de enero del 2004	2.000	315	188.133	190.448
Resultado del ejercicio 2004	-	-	(172.298)	(172.298)
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>2.000</u>	<u>315</u>	<u>15.835</u>	<u>18.150</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 6 son parte integrante de los estados financieros.

PRICE WATERHOUSE & CO., SUCURSAL ECUADOR
ESTADOS DE FLUJOS DE FONDOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Flujo de fondos generados por actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	1.639.304	3.975.653
Efectivo pagado a proveedores	(1.295.422)	(2.074.658)
Pago a empleados y funcionarios, neto de las transferencias de pasivos	(897.702)	(1.957.040)
Resultados financieros neto	2.275	(42.197)
Otros ingresos (egresos) neto	<u>11.602</u>	<u>(32.879)</u>
Fondos netos provistos por actividades de operación	<u>(539.943)</u>	<u>(131.121)</u>
Flujo de fondos aplicados a las actividades de inversión:		
(Incremento) de Activo fijo	-	(520)
(Aumento) Otros activos	<u>-</u>	<u>(12.777)</u>
Fondos netos utilizados en actividades de inversión	<u>-</u>	<u>(13.297)</u>
Flujo de fondos provenientes de actividades de financiamiento:		
Incremento préstamos por pagar y sobregiros bancarios	555.765	82.755
Fondos netos utilizados en actividades de financiamiento	<u>555.765</u>	<u>82.755</u>
(Disminución) Incremento neto de fondos	15.822	(61.663)
Efectivo al principio de año	<u>2.346</u>	<u>64.009</u>
Efectivo al fin del año	<u><u>18.168</u></u>	<u><u>2.346</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 6 son parte integrante de los estados financieros.

PRICE WATERHOUSE & CO., SUCURSAL ECUADOR
ESTADOS DE FLUJOS DE FONDOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003
(Expresado en dólares estadounidenses)
(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Conciliación del resultado neto del período con el flujo de fondos provistos por actividades de operación		
(Pérdida) Utilidad neta del año	(172.298)	52.156
Más cargos a resultados que no representan movimiento de fondos		
Depreciación	332	324
Amortización otros activos	1.075	3.262
Jubilación Patronal	<u>(73.054)</u>	<u>26.648</u>
	(243.945)	82.390
Cambios en activos y pasivos corrientes		
Cuentas y documentos por cobrar	(593.329)	735.054
Gastos pagados por anticipado	16.216	7.059
Cuentas y documentos por pagar	385.954	(828.967)
Beneficios sociales e impuestos	<u>(104.839)</u>	<u>(126.657)</u>
	<u>(295.998)</u>	<u>(213.511)</u>
Fondos netos provistos por actividades de operación	<u><u>(539.943)</u></u>	<u><u>(131.121)</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 6 son parte integrante de los estados financieros.

**PRICE WATERHOUSE & CO., SUCURSAL ECUADOR
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2004 y 2003**

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, las cuales se redujeron sustancialmente a partir de septiembre del 2004, fecha en la cual el personal fue transferido según se explica mas adelante.

El 31 de agosto del 2004 la sucursal celebró actas de subrogación patronal con las empresas; Copcil Consultora Profesional Cía. Ltda., PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda. y PricewaterhouseCoopers Asesores Gerenciales Ltd. Sucursal Ecuador, en las cuales las empresas subrogantes asumen todos los derechos y obligaciones que correspondan a los empleados de Price Waterhouse & Co. Sucursal Ecuador derivadas de la ley: incluso y específicamente aquellas prestaciones que tengan el carácter de especiales, consideradas como derechos adquiridos durante la relación laboral.

En diciembre del 2003, la Sucursal procedió a transferir parte de su cartera de clientes a las compañías indicadas en la Nota 5, 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

b) Ingresos

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

(ver página siguiente)

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

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 para el año 2003 calculó el impuesto a la renta utilizando la tasa del 25%. En el año 2004 se generó pérdida por lo que no se efectúa provisión.

(ver página siguiente)

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

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. En el año 2004 se generó pérdida por lo que no se efectua provisión.

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. En el año 2004 se transfiere esta obligación a las empresas subrogantes, según lo explicado en la Nota 1.

NOTA 3 - ACTIVO FIJO

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, comprende:

	<u>2003</u>	<u>2003</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Muebles, enseres y equipos de oficina	3,323	3,323	10
	<u>3,323</u>	<u>3,323</u>	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(694)</u>	<u>(362)</u>	
Saldo al 31 de diciembre del 2004 y 2003	<u><u>2,629</u></u>	<u><u>2,961</u></u>	

(ver página siguiente)

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

El movimiento del rubro en el año es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al 1 de enero del 2004 y 2003	2.961	2.765
Adiciones y retiros, (neto)		520
Depreciación del año	<u>(332)</u>	<u>(324)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2004 y 2003	<u><u>2.629</u></u>	<u><u>2.961</u></u>

NOTA 4 - PROVISIONES

El siguiente es el detalle del movimiento durante el año y los saldos al 31 de diciembre de 2004 y 2003 en las cuentas de provisiones:

	Saldos al 1 de enero del 2003	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al 31 de diciembre del 2003
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
<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	<u>46,406</u>	<u>26,648</u>	<u>-</u>	<u>73,054</u>
	358,985	722,534	821,323	260,196
	Saldos al 1 de enero del 2004	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al 31 de diciembre del 2004
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
<u>Año 2004</u>				
Provisión para cuentas dudosas	10,651	2,853	-	13,504
Beneficios sociales e impuestos	176,491	1,723,709	1,828,548	71,652
Obligaciones sociales (1)	<u>73,054</u>	<u>2,788</u>	<u>75,842</u>	<u>-</u>
	260,196	1,729,350	1,904,390	85,156

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

NOTA 5 - 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 6 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de emisión de estos estados financieros (15 de abril del 2005) 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.