



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

25 de abril del 2008

Al Representante legal de:

Price Waterhouse & Co., Sucursal Ecuador

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Price Waterhouse & Co., 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 Price Waterhouse & Co., Sucursal Ecuador, al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujo de fondos 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

PRICE WATERHOUSE & CO., SUCURSAL ECUADOR
BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006
(Expresado en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2007	2006	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2007	2006
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		113,581	41,364	Proveedores		13,881	58
Cuentas y documentos por cobrar				Préstamos por pagar		-	102,250
Clientes		99,648	158,783	Cuentas y documentos por pagar		23,172	921
Varios		118,136	163,451	Impuestos por pagar	3	36,760	41,246
Provisión para cuentas dudosas	3	<u>(9,964)</u>	<u>(11,180)</u>	Varios		<u>20,361</u>	<u>21,620</u>
Total del activo corriente		<u>321,401</u>	<u>352,418</u>	Total del pasivo corriente		<u>94,174</u>	<u>166,095</u>
				PATRIMONIO (según estado adjunto)		227,227	186,323
Total del activo		<u><u>321,401</u></u>	<u><u>352,418</u></u>	Total del pasivo y patrimonio		<u><u>321,401</u></u>	<u><u>352,418</u></u>

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

PRICE WATERHOUSE & CO., 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	80,000	146,000
Gastos de operación		
Gastos administrativos y generales	(33,297)	(4,360)
Resultado financiero, neto	2,425	935
Otros ingresos (egresos) neto	<u>1,215</u>	<u>(1,101)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta	50,343	141,474
Impuesto a la renta	(9,439)	(26,526)
Utilidad neta del año	<u><u>40,904</u></u>	<u><u>114,948</u></u>

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

PRICE WATERHOUSE & CO., SUCURSAL ECUADOR
ESTADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 y 2006
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital Asignado	Reserva Legal	Resultados Acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2006	2,000	315	69,060	71,375
Utilidad neta del año	-	-	114,948	114,948
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>2,000</u>	<u>315</u>	<u>184,008</u>	<u>186,323</u>
Utilidad neta del año	-	-	40,904	40,904
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>2,000</u>	<u>315</u>	<u>224,912</u>	<u>227,227</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 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	137,919	15,764
Efectivo pagado a proveedores	(2,968)	(29,486)
Liquidación anticipos entregados y varios	45,315	181,573
Pago impuesto a la renta	(9,439)	(26,526)
Resultados financieros neto	2,425	935
Otros ingresos (egresos) neto	<u>1,215</u>	<u>(1,101)</u>
Fondos netos provistos por actividades de operación	<u>174,467</u>	<u>141,159</u>
Flujo de fondos provenientes de actividades de financiamiento:		
(Disminución) préstamos por pagar	(102,250)	(136,663)
Fondos netos utilizados en actividades de financiamiento	<u>(102,250)</u>	<u>(136,663)</u>
Incremento neto de fondos	72,217	4,496
Efectivo al principio de año	<u>41,364</u>	<u>36,868</u>
Efectivo al fin del año	<u><u>113,581</u></u>	<u><u>41,364</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 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	40,904	114,948
	<hr/>	<hr/>
	40,904	114,948
Cambios en activos y pasivos corrientes		
Cuentas y documentos por cobrar	103,234	51,337
Gastos pagados por anticipado		600
Cuentas y documentos por pagar	34,815	(49,382)
Impuestos por pagar	(4,486)	23,656
	<hr/>	<hr/>
	133,563	26,211
Fondos netos provistos por actividades de operación	<u>174,467</u>	<u>141,159</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 2007 y 2006

NOTA 1 - OPERACIONES

Price Waterhouse & Co., Sucursal Ecuador fue establecida en Ecuador el 20 de mayo de 1969, y a partir del 2002 se dedica a la prestación de servicios de contabilidad y consultoría.

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) 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 los años 2007 y 2006 calculó el impuesto a la renta utilizando la tasa del 25%.

NOTA 3 - PROVISIONES

(Ver página siguiente)

**NOTA 3 – PROVISIONES
(Continuación)**

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:

	<u>Saldos al 1 de enero</u> US\$	<u>Incrementos</u> US\$	<u>Pagos y/o utilizaciones</u> US\$	<u>Saldos al 31 de diciembre</u> US\$
Año 2006				
Provisión para cuentas dudosas	10,932	1,475	1,227	11,180
Impuestos por pagar	<u>17,590</u>	<u>51,969</u>	<u>28,313</u>	<u>41,246</u>
	28,522	53,444	29,540	52,426
Año 2007				
Provisión para cuentas dudosas	11,180	-	1,216	9,964
Impuestos por pagar	<u>41,246</u>	<u>22,050</u>	<u>26,536</u>	<u>36,760</u>
	52,426	22,050	27,752	46,724

NOTA 4 – 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 y Servicios de consultoría, según se detalla a continuación:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>PricewaterhouseCoopers Asesores Gerenciales Ltda.</u>		
Servicios de consultoría	80,000	98,000
<u>COPCIL Consultora Profesional Cía. Ltda.</u>		
Servicios de consultoría	-	52,500
<u>Honorarios profesionales a Representantes Legales</u>		
Representantes Legales	15,000	-

Los términos y condiciones bajo las cuales se realizaron estas operaciones son equiparables a transacciones similares que se realizarían con terceros.

(Ver página siguiente)

**NOTA 4 – SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS
(Continuación)**

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Sucursal tenía los siguientes saldos:

<u>Cuentas y documentos por cobrar</u> (1)	<u>2007</u>	<u>2006</u>
PricewaterhouseCoopers Asesores Gerenciales Ltda.	81,280	82,140
COPCIL Consultora Profesional Cía. Ltda.	-	58,275
Honorarios profesionales a representantes legales	13.800	-

(1) Incluido en el rubro clientes

**NOTA 5 – 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 6 - 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.
