



AUDITORES ASESORES CIA. LTDA.

Firma miembro de **ALLIOTT** International

*Anita registros
archivos general*

Rusia N9-32 y Shyris
Telf.: 226-6110 • Fax: 245-6984
E-mail: catig@andinanet.net
Casilla: 17-21-726 • Quito - Ecuador

17962

BDO STERN CÍA. LTDA.

EXAMEN A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 E
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

BDO STERN CÍA. LTDA.

ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2007

CONTENIDO

- Informe de los Auditores Independientes
- Balance General
- Estado de Resultados
- Estado de Evolución del Patrimonio
- Estado de Flujo de Efectivo
- Notas a los Estados Financieros



AUDITORES ASESORES CIA. LTDA.

Firma miembro de **ALLIOTT** International

Rusia N9-32 y Shyris
Telf.: 226-6110 • Fax: 245-6984
E-mail: catig@andinanet.net
Casilla: 17-21-726 • Quito - Ecuador

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES A LA JUNTA DIRECTIVA Y SOCIOS DE BDO STERN CÍA. LTDA.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de BDO STERN CÍA. LTDA., al 31 de diciembre del 2007 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los socios y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados son responsabilidad de la Gerencia General de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basado en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechos por la Gerencia General, así como de una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de BDO STERN CÍA. LTDA., al 31 de diciembre del 2007, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

Abril 4, 2008

Marco Atig Cruz
Representante Legal
ATIG AUDITORES ASESORES CIA. LTDA.
Registro SC - RNAE 422



BDO STERN CÍA. LTDA.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

(Expresado en dólares norteamericanos)

	Notas	
ACTIVOS		
ACTIVO CORRIENTE		
Bancos	3	316.095
Clientes por Cobrar		296.623
Otras cuentas por cobrar	4	464.802
Impuestos		<u>11.575</u>
Total Activo Corriente		1'089.095
PROPIEDAD, MOBILIARIO, EQUIPO Y MEJORAS	5	230.511
Otros activos	6	6.485
TOTAL ACTIVO		<u>1'326.091</u>

Ver notas a los estados financieros

BDO STERN CÍA. LTDA.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

(Expresado en dólares norteamericanos)

	Notas	
PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar		47.398
Obligaciones con instituciones financieras	7	37.419
Préstamos de socios		95.459
Obligaciones acumuladas por pagar	8	161.495
Impuestos por pagar		31.457
Otros pasivos	9	417.962
Otras provisiones		22.858
Total Pasivo Corriente		<u>814.048</u>
Deuda a largo plazo	7	113.602
PATRIMONIO	11	398.441
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>1.326.091</u>

Ver notas a los estados financieros

BDO STERN CÍA. LTDA.

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007
(Expresado en dólares norteamericanos)

INGRESOS	
Honorarios por servicios	1'727.623
COSTOS Y GASTOS	
Gastos del personal profesional	(772.217)
Gastos de mercadeo	(453.258)
Gastos de operación	(341.334)
Depreciaciones, provisiones y amortizaciones	(67.324)
Otros gastos no operacionales	(6.543)
Total Costos y Gastos	<u>(1'640.676)</u>
UTILIDAD EN OPERACIÓN	86.947
Otros ingresos no operacionales	46.326
Gastos financieros	<u>(22.485)</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DE PARTICIPACIÓN A COLABORADORES E IMPUESTOS	110.788
15 % participación laboral	(17.578)
25 % de impuesto a la renta	(24.126)
Reserva Legal	<u>(3.454)</u>
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	<u>65.630</u>

Ver notas a los estados financieros

BDO STERN CÍA. LTDA.

ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007
(Expresado en dólares norteamericanos)

	Capital Social	Aportes Futura Capitalización	Reserva Legal	Reserva Capital	Resultados Acumulados	TOTAL
Saldo al comienzo del año	21.211	87.921	8.647	51.880	220.170	389.829
Dividendos pagados	-	-	-	-	(65.000)	(65.000)
Aporte de socios	-	4.528	-	-	-	4.528
Apropiación de resultados	58.335	-	-	-	(58.335)	-
Utilidad neta del período	-	-	-	-	69.084	69.084
Traspaso a la reserva legal	-	-	3.454	-	(3.454)	-
Saldo al final del año	79.546	92.449	12.101	51.880	162.465	398.441

Ver notas a los estados financieros

BDO STERN CÍA. LTDA.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL
2007

(Expresado en dólares norteamericanos)

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDAD DE
OPERACIÓN

Ajustes que concilian la utilidad neta con el efectivo neto
provisto por actividades de operación

Utilidad Neta del Período 69.084

Depreciación de propiedad, planta y equipo 47.604

Cambios en activos y pasivos de operaciones:

Cuentas por Cobrar (71.785)

Otros Activos (Diferidos) 879

Cuentas por Pagar (43.116)

Otras cuentas por pagar 8.716

Prestaciones y beneficios sociales 82.979

Total de Ajustes a la utilidad neta 25.277

Efectivo neto proveniente de actividades de operación 94.361

Flujo de efectivo por actividades de inversión:

Adiciones en Propiedad, planta y equipo (Neto) (6.623)

Efectivo neto utilizado en actividades de inversión (6.623)

Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:

Pago de dividendos (65.000)

Aporte de socios 4.528

Incremento de obligaciones bancarias (33.537)

Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento (94.009)

Incremento neto del efectivo (6.271)

Efectivo al inicio del año 322.366

Efectivo al final del año 316.095

=====

BDO STERN CÍA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007
(Expresadas en dólares norteamericanos)

NOTA 1 - OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

BDO STERN CÍA. LTDA., fue constituida en la ciudad de Quito mediante Escritura Pública otorgada ante la Notaría Segunda del Cantón Quito, el 13 de mayo de 1988 con el nombre original de STERN SALINGER CÍA. LTDA., aprobada por la Superintendencia de Compañías del Ecuador mediante Resolución no. 88.1.2.1.1021 del 15 de junio de 1988. Fue inscrita en el Registro Mercantil bajo el número 979, Tomo 119 el 27 de junio de 1988. Mediante escritura otorgada el 13 de abril de 1994, ante la misma notaría, en cumplimiento a lo resuelto por la Junta General de Socios celebrada el 14 de diciembre de 1992, se cambia la denominación a la actual BDO STERN CÍA. LTDA., CAMBIO QUE FUE APROBADO POR LA Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 94.1.1.1.0178 del 27 de enero de 1994.

La compañía tiene por objeto social el prestar fundamentalmente los siguientes servicios: a) Auditoría Externa, b) Contabilidad y Servicios Administrativos, c) Asesoría en Finanzas, Impuestos, Control Interno, Contraloría y otros servicios complementarios, d) Análisis económicos y financieros Macro y Microeconómicos, e) Estudios de Factibilidad y Pre factibilidad Económica, Financiera y Técnica, f) Estudios de Mercado y de Comercialización, g) Entrenamiento de personal en áreas especializadas, h) Organización de Finanzas, contabilidad, auditoría interna, ventas, crédito y cobranzas, presupuestos, flujos de caja y otros, i) Asesoramiento bancario, monetario y crediticio, j) Asesoramiento en comercio exterior y finanzas internacionales, k) Asesoramiento en inversiones de todo tipo, l) Estudios económicos y financieros de tipo global, sectorial, subsectorial por ramas de actividad y micro económicas, m) Estudios impositivos y tributarios, n) Estudios y análisis sobre administración de recursos humanos, de sueldos, salarios y otras remuneraciones, así como sobre aspectos de distribución de ingresos y otros aspectos de recursos humanos, o) Asesoramiento en aspectos legales, p) Avalúos y peritajes, q) Asesoramiento en proyectos, diseños y construcciones electromecánicas, r) Planificación, estudios, diseños, elaboración de especificaciones y pliegos de licitaciones, supervisión y fiscalización de obras tanto en el campo técnico como en el socio-económico, s) Procesamiento de datos y computación, t) Valoración de Activos y Peritajes. Para el cumplimiento de sus fines, la compañía llevará a cabo todos los actos y contratos que sean necesarios y que tengan relación con su objeto, pudiendo asociarse o representar a otras compañías, sean estas nacionales o extranjeras.

La Compañía está calificada por la Superintendencia de Compañías del Ecuador para realizar labores de Auditoría Externa con el No. SC.RNAE-193 y no ha sido sancionada por ninguna de las causas que establece el reglamento correspondiente. Actualmente su calificación se encuentra vigente.

La firma auditora externa BDO Stern Cía. Ltda., ha cumplido los requisitos establecidos por la Superintendencia de Bancos y Seguros, para firmas de auditoría externa en la República del Ecuador y se encuentra calificada con resolución No. 94-1548 de 5 de septiembre de 1994, para auditar bancos privados, sociedades financieras, compañías de arrendamiento mercantil, instituciones financieras públicas, corporaciones de garantía crediticia, asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda, almacenes generales de

depósito, casas de cambio y compañías emisoras de tarjetas de crédito; y, se le asignó el registro No. AE-9118.

Con resolución No. SB-95-2164 de 11 de agosto de 1995, se amplió su calificación para auditar cooperativas de ahorro y crédito que realizan intermediación financiera con el público.

Con oficio No. SB-97-3194 de 1 de julio de 1997, la firma auditora externa BDO Stern Cía. Ltda., fue autorizada para laborar en empresas de seguros y compañías de reaseguro. La actualización de la vigencia de la autorización otorgada por la Superintendencia de Bancos y Seguros está vigente hasta febrero del 2009, según oficio No. SN-2008-286 de 29 de febrero del 2008.

NOTA 2. RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES MÁS IMPORTANTES

Las políticas contables están basadas en las Normas Internacionales de Información Financiera, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la compañía, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento. Las políticas más importantes son las siguientes:

a) Declaración de cumplimiento

Los estados financieros fueron preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

b) Base de Preparación

Los estados financieros son preparados en base a valor razonable para los activos y pasivos financieros. Otros activos y pasivos financieros y activos y pasivos no financieros se presentan al costo amortizado o al costo histórico.

La Compañía utiliza el método de fecha de negociación para el registro de sus inventarios.

Los estados financieros presentan cifras en dólares (USD \$), la unidad monetaria de los Estados Unidos de América. La República del Ecuador no emite papel moneda propio y en su lugar, el dólar (USD \$) de los Estados Unidos de América es utilizado como moneda de curso legal, desde el año 2000.

c) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, los equivalentes de efectivo incluyen depósitos a la vista, ahorro y depósitos a plazo en bancos y administradoras de fondos, con vencimientos originales de tres meses o menos.

d) Valores de Inversión

Los valores de inversión se mantienen al costo. La Compañía evalúa a cada fecha del balance de situación, si existe una evidencia objetiva de deterioro en los valores de inversión. De existir alguna evidencia objetiva de deterioro

para los activos financieros, la pérdida acumulada es rebajada del patrimonio y reconocida en el estado de resultados.

e) Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras

Los activos que satisfacen los siguientes requerimientos son incluidos como propiedades, mobiliario, equipo y mejoras:

1. Uso en procesos de producción, trabajos, servicios de renta o para necesidades de administración de la compañía;
2. Uso durante un período de tiempo [vida económica] que exceda de 12 meses;
3. Los activos mencionados no deben estar sujetos a futuras ventas;
4. Capacidad de obtención de ingresos en el futuro

Las propiedades, mobiliario, equipo y mejoras se registran a su costo histórico, menos la depreciación y amortización acumuladas. Las mejoras significativas son capitalizadas, mientras que las reparaciones y mantenimientos menores que no extienden la vida útil o mejoran el activo, son cargados directamente a gastos cuando se incurren.

La depreciación y amortización se cargan a las operaciones corrientes, utilizando el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los activos.

f) Deterioro de Activos

Los valores en libros de los activos de la Compañía son revisados a la fecha del balance de situación para determinar si existe un deterioro en su valor. Si dicho deterioro existe, el valor recuperable del activo es estimado y se reconoce una pérdida por deterioro igual a la diferencia entre el valor en libros del activo y su valor estimado de recuperación. La pérdida por deterioro en el valor de un activo se reconoce como gasto en el estado de resultados.

g) Ingresos diferidos

Los anticipos de clientes se reconocen como ingresos, una vez que las horas asignadas se van consumiendo. La liquidación definitiva de valores se produce a la entrega de los informes, producto de los contratos suscritos en el período económico, recuperación de gastos incurridos, por el uso de activos fijos, materia prima, otros materiales, energía, personal y otros costos indirectos utilizados en la prestación de servicios.

h) Ingresos

Los Ingresos se registran por la carga efectiva de horas presupuestadas para cada servicio, por los respectivos profesionales asignados, así como a la entrega de informes.

i) Gastos

Los Gastos se reconocen en función de las erogaciones relacionadas con los gastos generales y de administración, así como en la adquisición y utilización de suministros y materiales.

j) Impuesto sobre la Renta

El impuesto sobre la renta estimada se calcula sobre la renta neta gravable, utilizando las tasas vigentes a la fecha y cualquier otro ajuste del impuesto sobre la renta de años anteriores.

k) Cuentas por cobrar y Reserva para Cuentas incobrables

Las cuentas por cobrar están registradas a su valor principal pendiente de cobro, menos la reserva para cuentas incobrables.

La administración de la Compañía evalúa a cada fecha del balance de situación, si hay alguna evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro en una cuenta por cobrar. Si existe evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro, el valor del activo es rebajado mediante el uso de una cuenta de reserva y la cantidad de la pérdida es reconocida en el estado de resultados como una provisión para pérdida por deterioro.

l) Uniformidad en la Presentación de Estados Financieros

Las políticas de contabilidad detalladas anteriormente, han sido aplicadas consistentemente en los períodos presentados en los estados financieros.

m) Moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la tasa de cambio que rige a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos denominados en moneda extranjera son convertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio vigente a la fecha de los balances de situación. Las ganancias y pérdidas resultantes en transacciones con moneda extranjera son presentadas en otros ingresos en el estado de resultados.

n) Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones no Adoptadas

A la fecha del balance existen nuevas normas, modificaciones e interpretaciones a normas, las cuales no son efectivas para el año terminado al 31 de diciembre del 2007, por lo tanto no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros.

NOTA 3. BANCOS

Al 31 de diciembre del 2007 el detalle es como sigue:

Caja chica	188
Efectivo en bancos	187.580
Inversiones	64.212
Cuentas de ahorro	64.115
Total	<u>316.095</u>

NOTA 4. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2007, la composición es como sigue:

Socios	139.589
Cuentas por cobrar relacionadas	151.902
Otras cuentas	103.779
Por cobrar al personal	48.825
Pagos anticipados	20.707
Total	<u>464.802</u>

NOTA 5. PROPIEDADES, MOBILIARIO, EQUIPOS Y MEJORAS

Al 31 de diciembre del 2007, el detalle es como sigue:

Equipos de oficina y computación	304.724
Edificio	204.409
Muebles y enseres	103.899
Otros activos fijos no depreciables	6.582
Total Propiedades, mobiliario, equipos	<u>619.614</u>
(-) Depreciaciones y amortizaciones	<u>389.103</u>
Saldo neto	<u>230.511</u>

El movimiento de las propiedades. Mobiliario, equipos durante el periodo fue el siguiente:

Costo histórico al inicio del año	271.493
(+) Adiciones	6.623
(-) Retiros	-
Costo al cierre del año	278.116
(-) Depreciación acumulada	<u>(47.605)</u>
	<u>230.511</u>

NOTA 6. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2007, el detalle es como sigue:

Garantía	3.000
Vida por devengar	3.485
Total	<u>6.485</u>

NOTA 7. OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS

Mediante un crédito hipotecario, la compañía adquirió la propiedad del quinto piso, séptimo nivel y parqueaderos, así como también el sexto piso y parqueaderos 13, 14, 15 y 22 del Edificio Londres, ubicado en la Avenida Río Amazonas N21-252 y Carrión, del Distrito Metropolitano de Quito. El inmueble fue adquirido a la compañía relacionada Jairol Cía. Ltda en Mayo del 2006.

Porción corriente de la deuda	37.419
Deuda a largo plazo	<u>113.602</u>
Total de la deuda al 31 de diciembre del 2007	<u>151.021</u>

Con vencimiento definitivo en junio del 2011, la deuda está garantizada por la hipoteca abierta sobre el inmueble referido, a una tasa del 11%, con el Banco General Rumiñahui S. A.

NOTA 8. OBLIGACIONES ACUMULADAS POR PAGAR

El detalle al 31 de diciembre del 2007, es como sigue:

Participación de los colaboradores en las utilidades	17.578
Sueldos y Comisiones por pagar	21.249
Beneficios sociales	47.597
Jubilación Patronal	59.953
IESS por pagar	15.118
Total	<u>161.495</u>

NOTA 9. OTROS PASIVOS

Corresponde a honorarios de clientes recibidos por anticipado. La liquidación definitiva de los valores se liquidan de conformidad con la terminación de los trabajos encomendados o contratados, hasta la entrega recepción definitiva de los informes.

NOTA 10 - IMPUESTO A LA RENTA

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	93.210
Otras rentas exentas	(3.848)
Amortización de pérdidas tributarias	-
Gastos no deducibles	6.400
Gastos incurridos para generar Ingresos exentos	193
Participación trabajadores atrib. A otras rentas exentas	548
	<hr/>
Utilidad gravable	96.503
	<hr/>
Impuesto a la renta causado (cargado a resultados)	24.126
	<hr/>

NOTA 11. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

Capital Social - El capital social autorizado y emitido de la compañía es de 79.546 dólares de los Estados Unidos de América, dividido en 79.546 participaciones de un dólar cada una.

Aporte Futuras Capitalizaciones - Esta cuenta se incrementa debido a aportes voluntarios de cada socio; no está disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva de Capital - Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no está disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva Legal - De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe transferir por lo menos el 5% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que ésta, como mínimo, alcance el 20% del capital social. Esta reserva no está disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

Resultados Acumulados - Corresponde a utilidades retenidas de ejercicios anteriores. Pueden capitalizarse o utilizarse en la absorción de pérdidas futuras.

Impuesto a la renta - Las declaraciones de impuesto sobre la renta de las compañías constituidas en la República del Ecuador están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los últimos cinco años, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre del 2007.

Nota 12 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de preparación de estos estados financieros, 4 de abril del 2008, no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, y que no estuvieran revelados en los mismos o en sus notas.

ATIG AUDITORES ASESORES CÍA LTDA.
