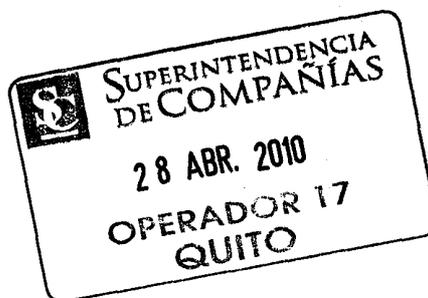


21499

**DELOITTE & TOUCHE
ECUADOR CIA. LTDA.**

**Examen de los Estados Financieros
Al 31 de Diciembre del 2009**





MGI Guerra & Asociados

AUDITORES INDEPENDIENTES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Socios y Directores de
Deloitte & Touche Ecuador Cía. Ltda.

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Deloitte & Touche Ecuador Cía. Ltda., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Deloitte & Touche Ecuador Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2009, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Asunto de Énfasis

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía como agente de retención por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2009 se emite por separado.

Guerra & Asociados

Quito, 26 de febrero del 2010
Registro en la Superintendencia
de Compañías: 060

[Firma]
BYRON GUERRA VILLAVICENCIO C.P.A
Socio - Licencia No. 2408



DELOITTE & TOUCHE ECUADOR CIA. LTDA.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2009</u> (en U.S. dólares)	<u>2008</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		1,254,870	1,968,878
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	3	<u>2,854,082</u>	<u>1,871,798</u>
Total activos corrientes		<u>4,108,952</u>	<u>3,840,676</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:	4		
Instalaciones		237,087	237,087
Equipo de computación		740,057	681,773
Muebles y enseres		<u>121,060</u>	<u>118,713</u>
Total		1,098,204	1,037,573
Menos depreciación acumulada		<u>800,149</u>	<u>700,178</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>298,055</u>	<u>337,395</u>
TOTAL		<u>4,407,007</u>	<u>4,178,071</u>

Ver notas a los estados financieros

DELOITTE & TOUCHE ECUADOR CIA. LTDA.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2009</u> (en U.S. dólares)	<u>2008</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		1,254,870	1,968,878
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	3	<u>2,854,082</u>	<u>1,871,798</u>
Total activos corrientes		<u>4,108,952</u>	<u>3,840,676</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:	4		
Instalaciones		237,087	237,087
Equipo de computación		740,057	681,773
Muebles y enseres		<u>121,060</u>	<u>118,713</u>
Total		1,098,204	1,037,573
Menos depreciación acumulada		<u>800,149</u>	<u>700,178</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>298,055</u>	<u>337,395</u>
TOTAL		<u>4,407,007</u>	<u>4,178,071</u>

Ver notas a los estados financieros

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2009</u> (en U.S. dólares)	<u>2008</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimientos corrientes de las obligaciones a largo plazo	9	144,931	114,126
Cuentas por pagar	5	662,080	844,390
Participación a empleados	6	291,357	250,178
Impuesto a la renta	7	156,596	90,886
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	8	<u>260,692</u>	<u>332,357</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,515,656</u>	<u>1,631,937</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	9	<u>118,487</u>	<u>77,672</u>
PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO	10	<u>1,221,839</u>	<u>1,129,734</u>
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:			
Capital social	11	224,000	224,000
Reserva legal		44,800	44,800
Utilidades retenidas		<u>1,282,225</u>	<u>1,069,928</u>
Patrimonio de los socios		<u>1,551,025</u>	<u>1,338,728</u>
TOTAL		<u>4,407,007</u>	<u>4,178,071</u>

DELOITTE & TOUCHE ECUADOR CIA. LTDA.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Notas</u>	<u>2009</u> (en U.S. dólares)	<u>2008</u>
HONORARIOS		10,733,646	10,383,000
GASTOS DE ADMINISTRACION		<u>8,772,438</u>	<u>8,722,477</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>1,961,208</u>	<u>1,660,523</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses pagados		(22,026)	(16,938)
Ingresos financieros		2,138	7,364
Otros ingresos, neto		<u>1,064</u>	<u>16,906</u>
Total		<u>(18,824)</u>	<u>7,332</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>1,942,384</u>	<u>1,667,855</u>
MENOS:			
Participación a empleados	6	291,358	250,178
Impuesto a la renta	7	<u>368,801</u>	<u>347,749</u>
Total		<u>660,159</u>	<u>597,927</u>
UTILIDAD NETA		<u>1,282,225</u>	<u>1,069,928</u>

Ver notas a los estados financieros

DELOITTE & TOUCHE ECUADOR CIA. LTDA.

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u> ... (en U.S. dólares) ...	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	224,000	44,800	881,172	1,149,972
Utilidad neta			1,069,928	1,069,928
Dividendos pagados			(881,172)	(881,172)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	224,000	44,800	1,069,928	1,338,728
Utilidad neta			1,282,225	1,282,225
Dividendos pagados			(1,069,928)	(1,069,928)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>224,000</u>	<u>44,800</u>	<u>1,282,225</u>	<u>1,551,025</u>

Ver notas a los estados financieros

DELOITTE & TOUCHE ECUADOR CIA. LTDA.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	10,733,646	10,383,000
Pagado a proveedores y empleados	(9,716,804)	(8,053,702)
Intereses pagados	(26,708)	(16,938)
Intereses ganados	2,138	7,364
Participación a empleados	(250,179)	(209,376)
Impuesto a la renta	(303,091)	(371,185)
Otros ingresos, neto	<u>14,921</u>	<u>21,053</u>
 Efectivo neto proveniente de actividades de operación	 <u>453,923</u>	 <u>1,760,216</u>
 FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipo y efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(169,623)</u>	<u>(249,191)</u>
 FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones a largo plazo	71,620	108,424
Dividendos pagados	<u>(1,069,928)</u>	<u>(881,172)</u>
 Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	 <u>(998,308)</u>	 <u>(772,748)</u>
 CAJA Y BANCOS:		
Incremento (Disminución) neto durante el año	(714,008)	738,277
Comienzo del año	<u>1,968,878</u>	<u>1,230,601</u>
 FIN DEL AÑO	 <u>1,254,870</u>	 <u>1,968,878</u>

(Continúa...)

DELOITTE & TOUCHE ECUADOR CIA. LTDA.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U.S. dólares)	
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	1,282,225	1,069,928
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	199,788	151,454
Provisiones para jubilación y desahucio, neto	92,105	113,354
Baja de propiedades y equipo	9,175	4,147
Cambios en activos y pasivos:		
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(982,284)	(308,144)
Cuentas por pagar	(182,310)	531,205
Participación a empleados	41,179	40,802
Impuesto a la renta	65,710	(23,436)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(71,665)</u>	<u>180,906</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	 <u>453,923</u>	 <u>1,760,216</u>

Ver notas a los estados financieros

DELOITTE & TOUCHE ECUADOR CIA. LTDA.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

1. OPERACIONES

Deloitte & Touche Ecuador Cía. Ltda. está constituida en la República del Ecuador con el objeto principal de realizar servicios de auditoría y contabilidad, administración contable y asesoramiento financiero.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, 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, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Honorarios - Los honorarios por servicios son reconocidos en los resultados del año en función a la prestación del servicio.

Valuación de Propiedades y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para instalaciones y muebles y enseres, y 3 para equipo de computación.

Participaciones a Empleados e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 6 y 7). Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y del 15% y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

Provisiones para Jubilación y Desahucio - Se llevan a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

DELOITTE & TOUCHE ECUADOR CIA. LTDA.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

3. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U.S. dólares)	
Clientes, funcionarios, empleados y otras cuentas por cobrar	2,744,972	1,775,595
Gastos pagados por anticipado	<u>109,110</u>	<u>96,203</u>
Total	<u>2,854,082</u>	<u>1,871,798</u>

4. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	337,395	243,805
Adquisiciones	169,623	249,191
Bajas	(9,175)	(4,147)
Depreciación	<u>(199,788)</u>	<u>(151,454)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>298,055</u>	<u>337,395</u>

5. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U.S. dólares)	
Proveedores locales	503,811	595,073
Proveedores del exterior	<u>158,269</u>	<u>249,317</u>
Total	<u>662,080</u>	<u>844,390</u>

DELOITTE & TOUCHE ECUADOR CIA. LTDA.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

6. PARTICIPACION A EMPLEADOS

De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Los movimientos de la provisión para participación a empleados fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	250,178	209,376
Provisión del año	291,357	250,178
Pagos efectuados	<u>(250,178)</u>	<u>(209,376)</u>
Saldos al fin del año	<u>291,357</u>	<u>250,178</u>

7. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de socios nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	1,651,026	1,417,677
Gastos no deducibles	22,775	111,299
Deducible por incapacidad	<u>(198,595)</u>	<u>(137,980)</u>
Utilidad gravable	<u>1,475,206</u>	<u>1,390,996</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>368,801</u>	<u>347,749</u>

DELOITTE & TOUCHE ECUADOR CIA. LTDA.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	90,886	114,322
Provisión del año	368,801	347,749
Pagos efectuados	<u>(303,091)</u>	<u>(371,185)</u>
Saldos al fin del año	<u>156,596</u>	<u>90,886</u>

8. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U.S. dólares)	
Beneficios sociales	204,654	280,936
Otras cuentas por pagar	<u>56,038</u>	<u>51,421</u>
Total	<u>260,692</u>	<u>332,357</u>

Los movimientos de la provisión para beneficios sociales fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	280,936	107,741
Provisión del año	447,842	564,190
Pagos efectuados	<u>(524,124)</u>	<u>(390,995)</u>
Saldos al fin del año	<u>204,654</u>	<u>280,936</u>



DELOITTE & TOUCHE ECUADOR CIA. LTDA.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

9. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de las obligaciones a largo plazo, es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U.S. dólares)	
Obligación por pagar a un banco local con vencimientos hasta septiembre del 2012 (septiembre del 2010 para el año 2008) e interés nominal anual del 11.23% (12.24% para el año 2008)	263,418	191,798
Menos vencimientos corrientes de las obligaciones a largo plazo	<u>144,931</u>	<u>114,126</u>
Total	<u>118,487</u>	<u>77,672</u>

10. PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO

Un resumen de las provisiones para jubilación y desahucio es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U.S. dólares)	
Jubilación	863,069	806,714
Desahucio	<u>358,770</u>	<u>323,020</u>
Saldos al fin del año	<u>1,221,839</u>	<u>1,129,734</u>

Jubilación - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los empleados que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- a. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 41 empleados (44 en el año 2008) que tenían 10 años o más de trabajo;
- b. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 206 empleados (211 en el año 2008) que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideró una tasa anual de conmutación actuarial del 4%.

DELOITTE & TOUCHE ECUADOR CIA. LTDA.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	806,714	693,748
Pagos efectuados	(15,069)	(63,411)
Provisión del año	<u>71,423</u>	<u>176,377</u>
Saldos al fin del año	<u>863,068</u>	<u>806,714</u>

Desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente.

11. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 224,000 participaciones de US\$1.00 valor nominal unitario.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que un 5% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 20% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

12. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de los estados financieros (febrero 26 del 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

