

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Quito, 6 de febrero del 2004

- 1.- Hemos auditado los balances generales adjuntos de Deloitte & Touche Ecuador Cía. Ltda., al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los socios y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.
- 2.- Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas 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 hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
- 3.- 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 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



Registro en la Superintendencia
de Compañías: 060



BYRON GUERRA VILLAVICENCIO C.P.A.
Socio - Licencia Nro. 2408

DELOITTE & TOUCHE ECUADOR CIA. LTDA.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		1,004,981	1,064,285
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	4	<u>236,243</u>	<u>129,391</u>
Total activos corrientes		<u>1,241,224</u>	<u>1,193,676</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:			
	5		
Instalaciones		264,703	264,128
Equipo de computación		593,179	572,170
Muebles y enseres		<u>187,166</u>	<u>173,934</u>
Total		1,045,048	1,010,232
Menos depreciación acumulada		<u>670,645</u>	<u>551,463</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>374,403</u>	<u>458,769</u>
INVERSIONES			
		<u>24,124</u>	<u>22,124</u>
 TOTAL			
		<u>1,639,751</u>	<u>1,674,569</u>

Ver notas a los estados financieros

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	10	35,769	151,057
Cuentas por pagar	6	121,414	138,330
Participación a empleados	7	110,008	108,871
Impuesto a la renta	8	86,159	47,287
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	9	<u>341,215</u>	<u>402,903</u>
Total pasivos corrientes		<u>694,565</u>	<u>848,448</u>
 PROVISION PARA JUBILACION	 10	 <u>276,129</u>	 <u>139,599</u>
 PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:	 11		
Capital social		400	400
Reserva de capital		223,593	223,593
Reserva legal		80	80
Utilidades retenidas		<u>444,984</u>	<u>462,449</u>
Patrimonio de los socios		<u>669,057</u>	<u>686,522</u>
 TOTAL		 <u>1,639,751</u>	 <u>1,674,569</u>

DELOITTE & TOUCHE ECUADOR CIA. LTDA.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
HONORARIOS		6,931,064	6,598,969
GASTOS DE ADMINISTRACION		<u>6,180,534</u>	<u>5,840,496</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>750,530</u>	<u>758,473</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses pagados		(22,985)	(37,038)
Ingresos financieros			1,832
Otros ingresos, neto		<u>5,845</u>	<u>2,542</u>
Total		<u>(17,140)</u>	<u>(32,664)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>733,390</u>	<u>725,809</u>
MENOS:			
Participación a empleados	7	110,008	108,871
Impuesto a la renta	8	<u>178,398</u>	<u>154,425</u>
Total		<u>288,406</u>	<u>263,296</u>
UTILIDAD NETA		<u>444,984</u>	<u>462,513</u>

Ver notas a los estados financieros

DELOITTE & TOUCHE ECUADOR CIA. LTDA.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR LOS AÑOS TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para Futura Capitalización</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2001	80	320	223,593	16	582,091	806,100
Utilidad neta					462,513	462,513
Capitalización	320	(320)				
Dividendos pagados					(582,091)	(582,091)
Transferencia	—	—	—	64	(64)	—
Saldos al 31 de diciembre del 2002	<u>400</u>	<u>—</u>	<u>223,593</u>	<u>80</u>	<u>462,449</u>	<u>686,522</u>
Utilidad neta					444,984	444,984
Dividendos pagados	—	—	—	—	(462,449)	(462,449)
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>400</u>	<u>—</u>	<u>223,593</u>	<u>80</u>	<u>444,984</u>	<u>669,057</u>

Ver notas a los estados financieros

DELOITTE & TOUCHE ECUADOR CIA. LTDA.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	6,931,064	6,598,969
Pagado a proveedores y empleados	(5,899,860)	(5,494,310)
Intereses pagados	(22,985)	(37,038)
Intereses ganados		1,832
Participación a empleados	(108,871)	(137,750)
Impuesto a la renta	(139,526)	(204,404)
Otros ingresos, neto	<u>7,685</u>	<u>22,892</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>767,507</u>	<u>750,191</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo	(73,475)	(47,937)
Precio de venta de propiedades y equipo		6,231
Adquisición de inversión	<u>(2,000)</u>	<u></u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(75,475)</u>	<u>(41,706)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar	(115,288)	(88,943)
Dividendos pagados	<u>(462,449)</u>	<u>(582,091)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(577,737)</u>	<u>(671,034)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	114,295	37,451
Comienzo del año	<u>1,064,285</u>	<u>1,026,834</u>
FIN DEL AÑO	<u>1,178,580</u>	<u>1,064,285</u>

(Continúa...)

DELOITTE & TOUCHE ECUADOR CIA. LTDA.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	444,984	462,513
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo		
Neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	156,001	194,633
Provisión (ajustes) para jubilación, neto	136,530	(7,997)
Pérdida en venta de propiedades y equipo	(1,840)	20,350
Cambios en activos y pasivos:		
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(337,358)	212,103
Cuentas por pagar	210,673	(26,027)
Participación a empleados	1,137	(28,879)
Impuesto a la renta	38,872	(49,979)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>114,828</u>	<u>(26,526)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>767,507</u>	<u>750,191</u>
TRANSACCION QUE NO REPRESENTO MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Adquisición de equipos de computación con obligaciones a largo plazo	<u> </u>	<u>240,000</u>

Ver notas a los estados financieros

DELOITTE & TOUCHE ECUADOR CIA. LTDA.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

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

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2003. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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.

DELOITTE & TOUCHE ECUADOR CIA. LTDA.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

Bienes en Arrendamiento Mercantil - Los cargos (cánones) originados en contratos de arrendamiento mercantil se registran en los resultados del año en función a su devengamiento.

Participación a Empleados e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 7 y 8).

Provisión para Jubilación - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2000	91
2001	22
2002	9
2003	6

4. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en U.S. dólares)	
Funcionarios, empleados y otras cuentas por cobrar	190,250	108,135
Gastos pagados por anticipado	<u>45,993</u>	<u>21,256</u>
Total	<u>236,243</u>	<u>129,391</u>

DELOITTE & TOUCHE ECUADOR CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

5. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	458,769	632,046
Adquisiciones	73,475	47,937
Ventas	(1,840)	(26,581)
Depreciación	<u>(156,001)</u>	<u>(194,633)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>374,403</u>	<u>458,769</u>

Durante el año 2003, la Compañía registró con cargo a resultados US\$23,846 (US\$26,328 en el año 2002) en concepto de cuotas de arrendamiento mercantil de muebles y enseres. Al 31 de diciembre del 2003, el saldo pendiente de pago por este concepto asciende a US\$12,302 (US\$36,148 en el año 2002).

6. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	<u>... Diciembre 31,...</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en U.S. dólares)		
Proveedores locales	55,263		103,519
Proveedores del exterior	<u>66,151</u>		<u>34,811</u>
Total	<u>121,414</u>		<u>138,330</u>

7. 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:

DELOITTE & TOUCHE ECUADOR CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	108,871	137,750
Provisión del año	110,008	108,871
Pagos efectuados	<u>(108,871)</u>	<u>(137,750)</u>
Saldos al fin del año	<u>110,008</u>	<u>108,871</u>

8. 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 y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas 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>2003</u>	<u>2002</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	623,382	616,938
Gastos no deducibles	<u>90,211</u>	<u>761</u>
Utilidad gravable	<u>713,593</u>	<u>617,699</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>178,398</u>	<u>154,425</u>

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	47,287	97,266
Provisión del año	178,398	154,425
Pagos efectuados	<u>(139,526)</u>	<u>(204,404)</u>
Saldos al fin del año	<u>86,159</u>	<u>47,287</u>

DELOITTE & TOUCHE ECUADOR CIA. LTDA.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

9. 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>2003</u>	<u>2002</u>
	(en U.S. dólares)	
Retenciones de impuestos		125,054
Bonificación por desahucio	214,985	175,209
Beneficios sociales	91,213	72,092
Otras cuentas por pagar	<u>35,017</u>	<u>30,548</u>
Total	<u>341,215</u>	<u>402,903</u>

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	72,092	73,072
Provisión del año	305,580	282,971
Pagos efectuados	<u>(286,459)</u>	<u>(283,951)</u>
Saldos al fin del año	<u>91,213</u>	<u>72,092</u>

10. PROVISION PARA JUBILACION

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 2003 y 2002, 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:

DELOITTE & TOUCHE ECUADOR CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

- a. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 31 empleados que al 31 de diciembre del 2002 tenían 10 años o más de trabajo;
- b. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 178 empleados que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial y una tasa de interés de capitalización de reservas del 6%.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	139,599	147,596
Provisión del año	136,530	5,648
Ajustes		<u>(13,645)</u>
Saldos al fin del año	<u>276,129</u>	<u>139,599</u>

11. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 10,000 participaciones de US\$0.04 valor nominal unitario.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

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.

DELOITTE & TOUCHE ECUADOR CIA. LTDA.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

12. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha del informe de los auditores independientes (abril 28 del 2004) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
