



MGI Guerra & Asociados
AUDITORES INDEPENDIENTES

21499

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Quito, 17 de febrero del 2006

- 1.- Hemos auditado los balances generales adjuntos de Deloitte & Touche Ecuador Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 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 2005 y 2004, 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.

Guerra & Asociados
Registro en la Superintendencia
de Compañías: 060

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

ITALIA 214 y ELOY ALFARO, QUITO - ECUADOR

TELEF: (593) (2) 255 02 99 • FAX: (593) (2) 255 45 65 P.O.BOX: 17-03-143 • www.guerra-asociados.com

MGI is a worldwide association of independent auditing, accounting and consulting firms.

Each member firm undertakes no responsibility for the activities, work, opinions or service of the other member firms

DELOITTE & TOUCHE ECUADOR CIA. LTDA.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		1,266,777	1,262,865
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	4	<u>561,247</u>	<u>236,865</u>
Total activos corrientes		<u>1,828,024</u>	<u>1,499,730</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:			
Instalaciones	5	270,045	265,683
Equipo de computación		608,651	572,873
Muebles y enseres		<u>158,426</u>	<u>155,359</u>
Total		1,037,122	993,915
Menos depreciación acumulada		<u>713,862</u>	<u>584,773</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>323,260</u>	<u>409,142</u>
INVERSIONES		<u>24,124</u>	<u>24,124</u>
TOTAL		<u>2,175,408</u>	<u>1,932,996</u>

Ver notas a los estados financieros

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimiento corriente de la obligación a largo Plazo	10	111,106	95,925
Cuentas por pagar	6	105,381	144,573
Participación a empleados	7	148,317	108,690
Impuesto a la renta	8	127,129	90,306
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	9	<u>425,130</u>	<u>379,683</u>
Total pasivos corrientes		<u>917,063</u>	<u>819,177</u>
 OBLIGACION A LARGO PLAZO	 10	 <u> </u>	 <u>111,106</u>
 PROVISION PARA JUBILACION	 11	 <u>393,775</u>	 <u>324,500</u>
 PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:	 12		
Capital social		224,000	224,000
Reserva legal		22,780	73
Utilidades retenidas		<u>617,790</u>	<u>454,140</u>
Patrimonio de los socios		<u>864,570</u>	<u>678,213</u>
 TOTAL		 <u>2,175,408</u>	 <u>1,932,996</u>

DELOITTE & TOUCHE ECUADOR CIA. LTDA.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
HONORARIOS		8,379,186	6,945,112
GASTOS DE ADMINISTRACION		<u>7,393,557</u>	<u>6,204,388</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>985,629</u>	<u>740,724</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses pagados		(25,327)	(24,613)
Ingresos financieros		5,980	54
Otros ingresos, neto		<u>22,497</u>	<u>8,437</u>
Total		<u>3,150</u>	<u>(16,122)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>988,779</u>	<u>724,602</u>
MENOS:			
Participación a empleados	7	148,317	108,690
Impuesto a la renta	8	<u>222,672</u>	<u>161,772</u>
Total		<u>370,989</u>	<u>270,462</u>
UTILIDAD NETA		<u>617,790</u>	<u>454,140</u>

Ver notas a los estados financieros

DELOITTE & TOUCHE ECUADOR CIA. LTDA.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2003	400	223,593	80	444,984	669,057
Utilidad neta				454,140	454,140
Capitalización	223,600	(223,593)	(7)		
Dividendos pagados	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>(444,984)</u>	<u>(444,984)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	224,000		73	454,140	678,213
Utilidad neta				617,790	617,790
Provisión			22,707	(22,707)	
Dividendos pagados	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>(431,433)</u>	<u>(431,433)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>224,000</u>	<u> </u>	<u>22,780</u>	<u>617,790</u>	<u>864,570</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 2005 Y 2004**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	8,379,186	6,945,112
Pagado a proveedores y empleados	(7,502,835)	(5,931,786)
Intereses pagados	(25,327)	(24,613)
Intereses ganados	5,980	54
Participación a empleados	(108,690)	(110,008)
Impuesto a la renta	(185,849)	(157,625)
Otros ingresos, neto	<u>24,253</u>	<u>17,069</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>586,718</u>	<u>738,203</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo	(55,448)	(210,180)
Precio de venta de propiedades y equipo	<u> </u>	<u>3,583</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(55,448)</u>	<u>(206,597)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligación bancaria		(35,769)
Obligación a largo plazo	(95,925)	207,031
Dividendos pagados	<u>(431,433)</u>	<u>(444,984)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(527,358)</u>	<u>(273,722)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	3,912	257,884
Comienzo del año	<u>1,262,865</u>	<u>1,004,981</u>
FIN DEL AÑO	<u>1,266,777</u>	<u>1,262,865</u>

(Continúa...)

DELOITTE & TOUCHE ECUADOR CIA. LTDA.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	617,790	454,140
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	139,574	163,226
Provisión para jubilación	69,275	48,371
Pérdida en venta y/o bajas de propiedades y equipo, neto	1,756	8,632
Cambios en activos y pasivos:		
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(324,382)	(622)
Cuentas por pagar	(46,083)	23,159
Participación a empleados	39,627	(1,318)
Impuesto a la renta	36,823	4,147
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>52,338</u>	<u>38,468</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>586,718</u>	<u>738,203</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 2005 Y 2004**

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.

DELOITTE & TOUCHE ECUADOR CIA. LTDA.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

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

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2005. Por lo tanto, el análisis comparativos de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

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>
2002	9
2003	6
2004	2
2005	3

4. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Funcionarios, empleados y otras cuentas por cobrar	518,388	178,193
Gastos pagados por anticipado	<u>42,859</u>	<u>58,672</u>
Total	<u>561,247</u>	<u>236,865</u>

DELOITTE & TOUCHE ECUADOR CIA. LTDA.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

5. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2005</u> (en U.S. dólares)	<u>2004</u>
Saldos netos al comienzo del año	409,142	374,403
Adquisiciones	55,448	210,180
Ventas y/o bajas	(1,756)	(12,215)
Depreciación	<u>(139,574)</u>	<u>(163,226)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>323,260</u>	<u>409,142</u>

6. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31, ... <u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Proveedores locales	59,571	91,960
Proveedores del exterior	<u>45,810</u>	<u>52,613</u>
Total	<u>105,381</u>	<u>144,573</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 2005 Y 2004**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	108,690	110,008
Provisión del año	148,317	108,690
Pagos efectuados	<u>(108,690)</u>	<u>(110,008)</u>
Saldos al fin del año	<u>148,317</u>	<u>108,690</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>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	840,462	615,912
Gastos no deducibles	<u>50,227</u>	<u>31,176</u>
Utilidad gravable	<u>890,689</u>	<u>647,088</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>222,672</u>	<u>161,772</u>

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	90,306	86,159
Provisión del año	222,672	161,772
Pagos efectuados	<u>(185,849)</u>	<u>(157,625)</u>
Saldos al fin del año	<u>127,129</u>	<u>90,306</u>

DELOITTE & TOUCHE ECUADOR CIA. LTDA.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

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>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Bonificación por desahucio	284,508	248,499
Beneficios sociales	101,702	95,557
Otras cuentas por pagar	<u>38,920</u>	<u>35,627</u>
Total	<u>425,130</u>	<u>379,683</u>

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	95,557	91,213
Provisión del año	336,413	312,638
Pagos efectuados	<u>(330,268)</u>	<u>(308,294)</u>
Saldos al fin del año	<u>101,702</u>	<u>95,557</u>

10. OBLIGACION A LARGO PLAZO

Un resumen de la obligación a largo plazo, es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Obligación por pagar a un banco local con vencimientos hasta junio del 2006 e interés nominal anual del 14.53%	111,106	207,031
Menos vencimiento corriente	<u>111,106</u>	<u>95,925</u>
Total	<u>—————</u>	<u>111,106</u>

DELOITTE & TOUCHE ECUADOR CIA. LTDA.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

11. 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 2005 y 2004, 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 44 empleados (39 en el año 2004) que tenían 10 años o más de trabajo;
- b. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 156 empleados (144 en el año 2004) que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

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

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	324,500	276,129
Provisión del año	<u>69,275</u>	<u>48,371</u>
Saldos al fin del año	<u>393,775</u>	<u>324,500</u>

12. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

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

DELOITTE & TOUCHE ECUADOR CIA. LTDA.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

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.

13. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 17 del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
