



MGI Guerra & Asociados
AUDITORES INDEPENDIENTES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Quito, 17 de febrero del 2007

- 1.- Hemos auditado los balances generales adjuntos de Deloitte & Touche Ecuador Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2006 y 2005 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 2006 y 2005, 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 C.P.A
Socio - Licencia No. 2408

DELOITTE & TOUCHE ECUADOR CIA. LTDA.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en U.S. dólares)

| <u>ACTIVOS</u> | <u>Notas</u> | <u>2006</u> | <u>2005</u> |
|---|---------------------|--------------------|--------------------|
| ACTIVOS CORRIENTES: | | | |
| Caja y bancos | | 1,342,009 | 1,266,777 |
| Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar | 4 | <u>977,105</u> | <u>561,247</u> |
| Total activos corrientes | | <u>2,319,114</u> | <u>1,828,024</u> |
| PROPIEDADES Y EQUIPO: | 5 | | |
| Instalaciones | | 270,045 | 270,045 |
| Equipo de computación | | 600,862 | 608,651 |
| Muebles y enseres | | <u>160,463</u> | <u>158,426</u> |
| Total | | 1,031,370 | 1,037,122 |
| Menos depreciación acumulada | | <u>646,506</u> | <u>713,862</u> |
| Propiedades y equipo, neto | | <u>384,864</u> | <u>323,260</u> |
| INVERSIONES | | <u>24,124</u> | <u>24,124</u> |
| | | | |
| TOTAL | | <u>2,728,102</u> | <u>2,175,408</u> |

Ver notas a los estados financieros

| <u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</u> | <u>Notas</u> | <u>2006</u> | <u>2005</u> |
|--|---------------------|-------------------------|-------------------------|
| PASIVOS CORRIENTES: | | | |
| Vencimiento corriente de la obligación a largo plazo | 10 | 83,373 | 111,106 |
| Cuentas por pagar | 6 | 143,455 | 105,381 |
| Participación a empleados | 7 | 203,467 | 148,317 |
| Impuesto a la renta | 8 | 193,946 | 127,129 |
| Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar | 9 | <u>442,249</u> | <u>425,130</u> |
| Total pasivos corrientes | | <u>1,066,490</u> | <u>917,063</u> |
| OBLIGACION A LARGO PLAZO | 10 | <u>89,692</u> | <u> </u> |
| PROVISION PARA JUBILACION | 11 | <u>447,174</u> | <u>393,775</u> |
| PATRIMONIO DE LOS SOCIOS: | | | |
| Capital social | 12 | 224,000 | 224,000 |
| Reserva legal | | 44,800 | 22,780 |
| Utilidades retenidas | | <u>855,946</u> | <u>617,790</u> |
| Patrimonio de los socios | | <u>1,124,746</u> | <u>864,570</u> |
| TOTAL | | <u>2,728,102</u> | <u>2,175,408</u> |

DELOITTE & TOUCHE ECUADOR CIA. LTDA.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**
(Expresados en U.S. dólares)

| | <u>Notas</u> | <u>2006</u> | <u>2005</u> |
|--|--------------|------------------|------------------|
| HONORARIOS | | 8,851,728 | 8,379,186 |
| GASTOS DE ADMINISTRACION | | <u>7,508,865</u> | <u>7,393,557</u> |
| UTILIDAD DE OPERACIONES | | <u>1,342,864</u> | <u>985,629</u> |
| OTROS INGRESOS (GASTOS): | | | |
| Intereses pagados | | (16,114) | (25,327) |
| Ingresos financieros | | 20,691 | 5,980 |
| Otros ingresos, neto | | <u>9,007</u> | <u>22,497</u> |
| Total | | <u>13,584</u> | <u>3,150</u> |
| UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA | | <u>1,356,448</u> | <u>988,779</u> |
| MENOS: | | | |
| Participación a empleados | 7 | 203,467 | 148,317 |
| Impuesto a la renta | 8 | <u>297,035</u> | <u>222,672</u> |
| Total | | <u>500,502</u> | <u>370,989</u> |
| UTILIDAD NETA | | <u>855,946</u> | <u>617,790</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 2006 Y 2005**

(Expresados en U.S. dólares)

| | <u>Capital Social</u> | <u>Reserva Legal</u> | <u>Utilidades Retenidas</u> | <u>Total</u> |
|------------------------------------|---------------------------|--------------------------|---------------------------------|------------------|
| Saldos al 31 de diciembre de 2004 | 224,000 | 73 | 454,140 | 678,213 |
| Utilidad neta | | | 617,790 | 617,790 |
| Transferencia | | 22,707 | (22,707) | |
| Dividendos pagados | | | <u>(431,433)</u> | <u>(431,433)</u> |
| Saldos al 31 de diciembre del 2005 | 224,000 | 22,780 | 617,790 | 864,570 |
| Utilidad neta | | | 855,946 | 855,946 |
| Transferencia | | 22,020 | (22,020) | |
| Dividendos pagados | | | <u>(595,770)</u> | <u>(595,770)</u> |
| Saldos al 31 de diciembre del 2006 | <u>224,000</u> | <u>44,800</u> | <u>855,946</u> | <u>1,124,746</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 2006 Y 2005**

(Expresados en U.S. dólares)

| | <u>2006</u> | <u>2005</u> |
|--|----------------------|----------------------|
| FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION: | | |
| Recibido de clientes | 8,851,728 | 8,379,186 |
| Pagado a proveedores y empleados | (7,662,566) | (7,502,835) |
| Intereses pagados | (16,114) | (25,327) |
| Intereses ganados | 20,691 | 5,980 |
| Participación a empleados | (148,317) | (108,690) |
| Impuesto a la renta | (230,218) | (185,849) |
| Otros ingresos, neto | <u>9,007</u> | <u>24,253</u> |
| Efectivo neto proveniente de actividades de operación | <u>824,211</u> | <u>586,718</u> |
| FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION: | | |
| Adquisición de propiedades y equipo y efectivo neto utilizado en actividades de inversión | <u>(215,168)</u> | <u>(55,448)</u> |
| FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO: | | |
| Obligación a largo plazo | 61,959 | (95,925) |
| Dividendos pagados | <u>(595,770)</u> | <u>(431,433)</u> |
| Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento | <u>(533,811)</u> | <u>(527,358)</u> |
| CAJA Y BANCOS: | | |
| Incremento neto durante el año | 75,232 | 3,912 |
| Comienzo del año | <u>1,266,777</u> | <u>1,262,865</u> |
| FIN DEL AÑO | <u>1,342,009</u> | <u>1,266,777</u> |

(Continúa...)

DELOITTE & TOUCHE ECUADOR CIA. LTDA.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**
(Expresados en U.S. dólares)

| | <u>2006</u> | <u>2005</u> |
|---|-----------------------|-----------------------|
| CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION: | | |
| Utilidad neta | 855,946 | 617,790 |
| Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación: | | |
| Depreciación de propiedades y equipo | 153,564 | 139,574 |
| Provisión para jubilación | 53,399 | 69,275 |
| Pérdida en venta y/o bajas de propiedades y equipo, neto | | 1,756 |
| Cambios en activos y pasivos: | | |
| Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar | (415,858) | (324,382) |
| Cuentas por pagar | 38,074 | (46,083) |
| Participación a empleados | 55,150 | 39,627 |
| Impuesto a la renta | 66,817 | 36,823 |
| Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar | <u>17,119</u> | <u>52,338</u> |
| EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION | <u>824,211</u> | <u>586,718</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 2006 Y 2005**

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 2006 Y 2005**

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 2006. 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> |
|---|---------------------------------------|
| 2003 | 6 |
| 2004 | 2 |
| 2005 | 3 |
| 2006 | 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>2006</u> | <u>2005</u> |
| | (en U.S. dólares) | |
| Funcionarios, empleados y otras cuentas por cobrar | 925,742 | 518,388 |
| Gastos pagados por anticipado | <u>51,363</u> | <u>42,859</u> |
| Total | <u>977,105</u> | <u>561,247</u> |

DELOITTE & TOUCHE ECUADOR CIA. LTDA.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

5. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

| | <u>2006</u> | <u>2005</u> |
|----------------------------------|-------------------|------------------|
| | (en U.S. dólares) | |
| Saldos netos al comienzo del año | 323,260 | 409,142 |
| Adquisiciones | 215,168 | 55,448 |
| Ventas y/o bajas | | (1,756) |
| Depreciación | <u>(153,564)</u> | <u>(139,574)</u> |
| | | |
| Saldos netos al fin del año | <u>384,864</u> | <u>323,260</u> |

6. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

| | ... Diciembre 31,... | |
|--------------------------|----------------------|----------------|
| | <u>2006</u> | <u>2005</u> |
| | (en U.S. dólares) | |
| Proveedores locales | 73,718 | 59,571 |
| Proveedores del exterior | <u>69,737</u> | <u>45,810</u> |
| | | |
| Total | <u>143,455</u> | <u>105,381</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 2006 Y 2005**

| | <u>2006</u> | <u>2005</u> |
|----------------------------|-------------------|------------------|
| | (en U.S. dólares) | |
| Saldos al comienzo del año | 148,317 | 108,690 |
| Provisión del año | 203,46 | 148,317 |
| Pagos efectuados | <u>(148,317)</u> | <u>(108,690)</u> |
| Saldos al fin del año | <u>203,467</u> | <u>148,317</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>2006</u> | <u>2005</u> |
|---|-------------------|----------------|
| | (en U.S. dólares) | |
| Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados | 1,152,981 | 840,462 |
| Gastos no deducibles | <u>35,158</u> | <u>50,227</u> |
| Utilidad gravable | <u>1,188,139</u> | <u>890,689</u> |
| Impuesto a la renta cargado a resultados | <u>297,035</u> | <u>222,672</u> |

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

| | <u>2006</u> | <u>2005</u> |
|----------------------------|-------------------|------------------|
| | (en U.S. dólares) | |
| Saldos al comienzo del año | 127,129 | 903,306 |
| Provisión del año | 297,035 | 222,672 |
| Pagos efectuados | <u>(230,218)</u> | <u>(185,849)</u> |
| Saldos al fin del año | <u>193,946</u> | <u>127,129</u> |

DELOITTE & TOUCHE ECUADOR CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

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>2006</u> | <u>2005</u> |
| | (en U.S. dólares) | |
| Bonificación por desahucio | 292,784 | 284,508 |
| Beneficios sociales | 106,940 | 101,702 |
| Otras cuentas por pagar | <u>42,525</u> | <u>38,920</u> |
| Total | <u>442,249</u> | <u>425,130</u> |

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

| | <u>2006</u> | <u>2005</u> |
|----------------------------|-------------------|------------------|
| | (en U.S. dólares) | |
| Saldos al comienzo del año | 101,702 | 95,557 |
| Provisión del año | 357,869 | 336,413 |
| Pagos efectuados | <u>(352,631)</u> | <u>(330,268)</u> |
| Saldos al fin del año | <u>106,940</u> | <u>101,702</u> |

10. OBLIGACION A LARGO PLAZO

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

| | <u>2006</u> | <u>2005</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| | (en U.S. dólares) | |
| Obligación por pagar a un banco local con vencimientos hasta octubre del 2008 (junio del 2006 para el año 2005) e interés nominal anual del 10.00% (14.53% para el año 2005) | 173,065 | 111,106 |
| Menos vencimiento corriente | <u>83,373</u> | <u>111,106</u> |
| Total | <u>89,692</u> | <u> </u> |

DELOITTE & TOUCHE ECUADOR CIA. LTDA.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

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 2006 y 2005, 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 46 empleados (44 en el año 2005) que tenían 10 años o más de trabajo;
- b. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 156 empleados (156 en el año 2005) 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>2006</u> | <u>2005</u> |
|----------------------------|-------------------|----------------|
| | (en U.S. dólares) | |
| Saldos al comienzo del año | 393,775 | 324,500 |
| Pago efectuado | (5,500) | |
| Provisión del año | <u>58,899</u> | <u>69,275</u> |
| Saldos al fin del año | <u>447,174</u> | <u>393,775</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 2006 Y 2005**

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 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 17 del 2007) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
