47 928

Deloitte.

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador
Av. Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Microsoft del Ecuador S.A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Microsoft del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas 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 Microsoft del Ecuador S.A. 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.

4. Como se explica con más detalle en la Nota 5 a los estados financieros, para cumplir con su objeto, Microsoft del Ecuador S.A. incurre en gastos, los cuales en su mayoría originan crédito tributario de Impuesto al Valor Agregado - IVA para la Compañía. Adicionalmente, los ingresos de la Compañía, aproximadamente el 17% son gravados con IVA. Por este motivo, mensualmente se origina un saldo de crédito tributario, sobre el cual, de acuerdo con disposiciones legales, existe incertidumbre en cuanto a su recuperación. A la fecha de emisión de nuestro informe, existe un saldo de US$575 mil de crédito tributario de IVA generado en los años 2002 y 2001, que se encuentra impugnado por parte de la Compañía ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal. La Administración de la Compañía estima que no se generarán pérdidas por este concepto.

6. La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Microsoft del Ecuador S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Enero 27, 2006
Registro No. 019

Basem Bader
Licencia No. 18398

MICROSOFT DEL ECUADOR S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS	**Notas**	**2005**	**2004**
ACTIVOS CORRIENTES:			
Bancos		826	544
Cuentas por cobrar	4	696	778
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		72	59
Total activos corrientes		1,594	1,381
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO	5	602	602
ACTIVOS FIJOS:	6		
Instalaciones		98	98
Equipos de computación		117	214
Muebles y enseres		108	132
Vehículos		65	93
Total		388	537
Menos depreciación acumulada		245	281
Activos fijos, neto		143	256
OTROS ACTIVOS		16	16
TOTAL		2,355	2,255

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	Notas	2005	2004
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar a proveedores		127	190
Participación a empleados	7	107	89
Impuesto a la renta	8	80	77
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	10	324	298
Total pasivos corrientes		638	654
PROVISION PARA JUBILACION		5	—
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	11		
Capital social		134	134
Aportes para futura capitalización		5	5
Reserva de capital		315	315
Reserva legal		67	67
Utilidades retenidas		1.191	1.080
Patrimonio de los accionistas		1.712	1.601
TOTAL		2.355	2.255

MICROSOFT DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Notas	2005	2004
INGRESOS OPERACIONALES:			
Ingresos por servicios		771	640
Reembolsos de Microsoft Corporation	12	3,816	4,025
Total		4,587	4,665
GASTOS DE ADMINISTRACION Y MERCADEO		3,874	4,069
UTILIDAD DE OPERACIONES		713	596
OTROS INGRESOS (GASTOS)		2	(1)
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		715	595
MENOS:			
Participación a empleados	7	107	89
Impuesto a la renta	8	152	143
Total		259	232
UTILIDAD NETA		456	363

Ver notas a los estados financieros

MICROSOFT DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Capital Social	Aportes para Futura Capitalización	Reserva de Capital	Reserva Legal	Utilidades Retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2003	134	5	315	23	761	1,238
Utilidad neta					363	363
Transferencia	—	—	—	44	(44)	—
Saldos al 31 de diciembre del 2004	134	5	315	67	1,080	1,601
Utilidad neta					456	
Distribución de Dividendos	—	—	—	—	(345)	—
Saldos al 31 de diciembre del 2005	134	5	315	67	1,191	1,712

Ver notas a los estados financieros

MICROSOFT DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2005	2004
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes y de Microsoft Corporation	4,654	4,591
Pagado a proveedores y empleados	(3,792)	(3,981)
Participación a empleados	(89)	(70)
Impuesto a la renta	(149)	(166)
Otros gastos		(1)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	624	373
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de activos fijos	(15)	(75)
Precio de venta de activos fijos	18	
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	3	(75)
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Disminución de obligaciones financieras		(100)
Dividendos pagados	(345)	
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(345)	(100)
BANCOS:		
Incremento neto durante el año	282	198
Comienzo del año	544	346
FIN DEL AÑO	826	544

(Continúa...)

MICROSOFT DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2005	2004
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	456	363
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de activos fijos	112	148
Jubilación patronal	5	
Provisión (reversión) para cuentas dudosas	15	(35)
Ganancia en venta de activos fijos	(2)	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	67	(74)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(13)	(6)
Cuentas por pagar	(63)	60
Participación a empleados	18	19
Impuesto a la renta	3	(23)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	26	(79)
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	624	373

Ver notas a los estados financieros

1. OPERACIONES

Microsoft del Ecuador S.A. es una subsidiaria de Microsoft Corporation de Seatle - Estados Unidos, está constituida en el Ecuador y su actividad principal es la promoción y publicidad de productos Microsoft.

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:

Bancos - Representa el efectivo disponible en cuentas corrientes.

Ingresos por Servicios - Se registran en los resultados del año en función a la prestación del servicio.

Reembolsos de Microsoft Corporation - Como se explica en la nota 12 a los estados financieros, la Compañía recibe de Microsoft Corporation el reembolso de los gastos operativos incurridos por la Compañía con un margen adicional de aproximadamente el 10%.

Valuación de Activos Fijos - Al costo de adquisición. El costo de activos fijos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para muebles y enseres e instalaciones, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

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).

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 comparativo 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.

Año Terminado Diciembre 31	Variación Porcentual
2002	9
2003	6
2004	2
2005	4

4. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar a Microsoft Corporation	462	585
Clientes	249	193
Provisión para cuentas dudosas	(15)	—
Total	696	778

5. CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO

Corresponde al Impuesto al Valor Agregado - IVA incurrido en años anteriores, debido a que Microsoft del Ecuador S.A., para cumplir con su objeto social incurre en gastos, los cuales en su mayoría originan crédito tributario de Impuesto al Valor Agregado - IVA para la Compañía. Adicionalmente, los ingresos de la Compañía, aproximadamente el 17% son gravados con IVA. Por este motivo, mensualmente se origina un saldo de crédito tributario, sobre el cual, de acuerdo con disposiciones legales, existe incertidumbre en cuanto a su recuperación. A la fecha de emisión del informe de los auditores independientes, existe un saldo de US$575 mil de crédito tributario de IVA generado en los años 2002 y 2001, que se encuentra impugnado por parte de la Compañía ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal. La Administración de la Compañía estima que no se generarán pérdidas por este concepto.

6. ACTIVOS FIJOS

Los movimientos de activos fijos fueron como sigue:

	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	256	329
Adquisiciones	15	75
Ventas	(16)	
Depreciación	(112)	(148)
Saldos netos al fin del año	143	256

7. PARTICIPACION A EMPLEADOS

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores 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 trabajadores fueron como sigue:

	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	89	70
Provisión del año	107	89
Pagos efectuados	(89)	(70)
Saldos al fin del año	107	89

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:

	... Diciembre 31,...	
	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	608	506
Gastos no deducibles		65
Utilidad gravable	608	571
Impuesto a la renta cargado a resultados	152	143

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

	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	77	100
Provisión del año	152	143
Pagos efectuados	(149)	(166)
Saldos al fin del año	80	77

9. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2005 requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de octubre del año 2006. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. No es posible a la fecha, estimar razonablemente los efectos de este asunto sobre los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2005.

10. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios sociales	181	160
ESPP retenciones al personal	22	28
Ingresos diferidos	35	45
Retenciones en la fuente	43	33
Aportes al IESS	18	15
Otras cuentas por pagar	25	17
Total	324	298

ESPP Retenciones al Personal - Corresponden a los aportes voluntarios mensuales de cada empleado que varían entre el 6% y el 10% de su remuneración mensual para la compra de acciones preferenciales de Microsoft Corporation, para lo cual, los referidos aportes se acumulan semestralmente.

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social pagado consiste de 134,050 acciones de US$1 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 por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

12. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2005 y 2004, se desglosan como sigue:

	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Reembolsos de Microsoft Corporation	3.816	4.025

Microsoft Corporation reembolsa los gastos operativos de la Compañía con un margen adicional de aproximadamente el 10% sobre el valor de dichos gastos.

13. COMPROMISOS

Los compromisos más importantes de la Compañía, al 31 de diciembre del 2005 y 2004, se detallan a continuación:

Contratos de Servicios de Consultoría - Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía mantiene suscritos contratos con varios clientes para la prestación de los servicios de consultoría, a través de órdenes de trabajo, mediante las cuales, Microsoft del Ecuador S.A., se compromete a asegurar el uso correcto, por parte del cliente, de la tecnología de los productos Microsoft con el apoyo permanente de especialistas. Estos contratos no tienen establecida una fecha de vencimiento, pudiendo darse por terminados según la voluntad de las partes.

Un resumen de los principales contratos de servicios de consultoría vigentes es como sigue:

Banco de Guayaquil
Ministerio de relaciones Exteriores
Oleoducto de Crudos Pesados S.A.-OCP

Contratos de Servicios de Soporte - Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía mantiene suscritos contratos con varios clientes para la prestación de los servicios de soporte, mediante los cuales, Microsoft del Ecuador S.A., se compromete a proveer soporte rápido, consistente y confiable para los asuntos técnicos de los productos Microsoft, en el momento en que el cliente lo requiera, con el apoyo permanente de especialistas. Estos contratos no tienen establecida una fecha de vencimiento, pudiendo darse por terminados según la voluntad de las partes.

Un resumen de los principales contratos de servicios de soporte vigentes es como sigue:

Banco del Pacífico S.A.
Banco del Pichincha S.A.
Banco Produbanco Produbanco S.A.
Ministerio de Relaciones Exteriores
Oleoducto de Crudos Pesados S.A.-OCP

14. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (enero 27 del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.