



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

15 de abril del 2004

A los Socios de:

PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda., al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de pérdidas y ganancias, de evolución del patrimonio y de flujo de fondos por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías se realizaron de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, basándose en pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de conformidad con principios contables generalmente aceptados en el Ecuador.

Paredes Santos EAs.

Paredes Santos & Asociados
No. de registro en la
Superintendencia de
Compañías: 327

Dr. Luis Paredes
Socio
No. de Registro Nacional
de Contadores: 8376

PRICEWATERHOUSECOOPERS DEL ECUADOR CIA. LTDA.
BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>Pasivos y patrimonio</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y bancos	419.096	92.325	Obligaciones Bancarias	-	298.553
Cuentas y documentos por cobrar			Proveedores	1.527.447	349.639
Clientes	837.464	1.402.235	Cuentas y documentos por pagar	252.684	119.395
Empleados	89.691	31.227	Beneficios sociales e impuestos	385.693	415.500
Anticipos proveedores	882.614	212.059	Otras cuentas por pagar	<u>25.474</u>	<u>119.413</u>
Varios	560.678	-			
Provisión para cuentas dudosas	(46.700)	(46.700)	Total del pasivo corriente	2.191.298	1.302.500
Gastos pagados por anticipado	<u>57.040</u>	<u>96.025</u>			
			OBLIGACIONES SOCIALES	309.313	226.435
Total del activo corriente	2.799.883	1.787.171			
ACTIVO FIJO	21.979	84.078	PATRIMONIO (según estado adjunto)	388.369	402.185
OTROS ACTIVOS	<u>67.118</u>	<u>59.871</u>			
Total del activo	<u><u>2.888.980</u></u>	<u><u>1.931.120</u></u>	Total del pasivo y patrimonio	<u><u>2.888.980</u></u>	<u><u>1.931.120</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.

PRICEWATERHOUSECOOPERS DEL ECUADOR CIA. LTDA.
ESTADOS DE PERDIDAS Y GANANCIAS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ingresos por servicios	5,017,015	5,125,673
Gastos de Operación		
Sueldos, beneficios sociales y otros beneficios	(1,919,807)	(2,177,160)
Gastos administrativos y generales	(3,057,521)	(2,761,789)
Resultado financiero, neto	(176)	(40,412)
Otros ingresos y egresos neto	<u>9,405</u>	<u>(31,385)</u>
Utilidad antes de participación de los empleados en las utilidades y del impuesto a la renta	48,916	114,927
Participación trabajadores	(7,337)	(17,239)
Impuesto a la renta	<u>(10,395)</u>	<u>(24,422)</u>
Utilidad neta del año	<u><u>31,184</u></u>	<u><u>73,266</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.

PRICEWATERHOUSECOOPERS DEL ECUADOR CIA. LTDA.
ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 y 2003
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2003	50,000	15,000	337,534	546,134	948,668
Incremento de capital	250,000	-	(37,534)	(212,466)	-
Reliquidación impuesto a la renta año 2001	-	-	-	(19,749)	(19,749)
Distribución de dividendos	-	-	-	(300,000)	(300,000)
Transferencia por escisión a Value Consultants	-	-	(300,000)	-	(300,000)
Resultado del ejercicio 2003	-	-	-	73,266	73,266
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u>300,000</u>	<u>15,000</u>	<u>-</u>	<u>87,185</u>	<u>402,185</u>
Apropiación reserva legal año 2003	-	5,000	-	(5,000)	-
Repartición de dividendos años anteriores	-	-	-	(45,000)	(45,000)
Resultado del ejercicio 2004	-	-	-	31,184	31,184
Saldo al 31 de diciembre del 2004	<u>300,000</u>	<u>20,000</u>	<u>-</u>	<u>68,369</u>	<u>388,369</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.

PRICEWATERHOUSECOOPERS DEL ECUADOR CIA. LTDA.
ESTADOS DE FLUJOS DE FONDOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Flujo de fondos generados por actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	5.581.786	4.869.280
Efectivo pagado a proveedores	(2.394.546)	(2.415.680)
Pago a empleados y funcionarios	(2.485.878)	(2.106.205)
Resultados financieros neto	(176)	(40.412)
Inversiones financieras	-	5.717
Otros ingresos (egresos) neto	<u>9.405</u>	<u>(31.385)</u>
Fondos netos provistos por actividades de operación	<u>710.591</u>	<u>281.315</u>
Flujo de fondos aplicados a las actividades de inversión:		
(Incremento) Disminución de Activo fijo neto	10.410	78.854
(Aumento) Otros activos	<u>(50.677)</u>	<u>(117.737)</u>
Fondos netos utilizados en actividades de inversión	<u>(40.267)</u>	<u>(38.883)</u>
Flujo de fondos provenientes de actividades de financiamiento:		
Incremento (disminución) Obligaciones bancarias	(298.553)	298.553
Reliquidación Impuesto a la renta año 2001	-	(19.749)
Escisión Value Consultants Cia. Ltda.	-	(300.000)
(Provisión) distribución de dividendos	<u>(45.000)</u>	<u>(300.000)</u>
Fondos netos utilizados en actividades de financiamiento	<u>(343.553)</u>	<u>(300.000)</u>
Aumento (disminución) neto de fondos	326.771	(78.764)
Efectivo al principio de año	<u>92.325</u>	<u>171.089</u>
Efectivo al fin del año	<u>419.096</u>	<u>92.325</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.

PRICEWATERHOUSECOOPERS DEL ECUADOR CIA. LTDA.
ESTADOS DE FLUJOS DE FONDOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003
(Expresado en dólares estadounidenses)
(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Conciliación del resultado neto del período con el flujo de fondos provistos por actividades de operación		
Utilidad neta del año	31,184	73,266
Más cargos a resultados que no representan movimiento de fondos		
Depreciación	51,690	49,874
Amortización otros activos	43,430	97,374
Jubilación Patronal, neto de transferencias	<u>82,878</u>	<u>95,228</u>
	209,182	315,742
Cambios en activos y pasivos corrientes		
Cuentas y documentos por cobrar	(724,927)	28,096
Inversiones	-	5,717
Gastos pagados por anticipado	38,985	(70,017)
Cuentas y documentos por pagar	1,217,158	(23,949)
Beneficios sociales e impuestos	(29,807)	16,264
Otras cuentas por pagar	<u>-</u>	<u>9,462</u>
	<u>501,409</u>	<u>(34,427)</u>
Fondos netos provistos por actividades de operación	<u><u>710,591</u></u>	<u><u>281,315</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.

PRICEWATERHOUSECOOPERS DEL ECUADOR CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2004 y 2003

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 8 de enero de 1991 mediante Resolución 91-1-2-1-020 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador e inscrita en el Registro Mercantil el 24 de enero del mismo año. El objeto social de la compañía es el de la prestación de servicios profesionales de auditoría y asesoría en las distintas áreas de auditoría en especial a auditoría a los estados financieros, auditoría interna, auditorías operativas, de gestión o de propósitos específicos, servicios relacionados con el examen o verificación de información financiera, económica, prospectiva o de cualquier naturaleza. La Compañía es de nacionalidad ecuatoriana y su domicilio principal está en Quito.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros.

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificados para activos fijos, gastos pagados por anticipado, otros activos y patrimonio de acuerdo a procedimientos de ajuste y conversión a dólares estadounidenses establecidos en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas están expresadas en dólares estadounidenses.

b) Ingresos.

Los ingresos por servicios se registran al momento de emitirse las facturas a los clientes.

(Ver pagina siguiente)

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS
CONTABLES
(continuación)**

c) Activo fijo.

Se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada.

El valor de los activos fijos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

d) Otros activos.

Corresponden principalmente a software, garantías, remodelaciones y otros. Se muestran al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo a lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la correspondiente amortización acumulada.

e) Provisión para impuesto a la renta.

La provisión para impuesto a la renta, se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes a partir del 2001 establecen una tasa de impuesto del 25% sobre las utilidades distribuidas; dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. Para el año 2003 y 2004 la tasa considerada para el cálculo del impuesto a la renta fue del 25%.

(Ver pagina siguiente)

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS
CONTABLES
(continuación)**

f) Participación de los trabajadores en las utilidades.

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer a sus trabajadores de acuerdo con la legislación laboral es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

g) Jubilación patronal de los trabajadores.

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía es contabilizado mediante la constitución de una provisión que es llevada a los gastos de operación del ejercicio, con base en el método de amortización gradual.

El monto es determinado con base en un estudio técnico practicado por un actuario independiente.

h) Reserva de capital.

De acuerdo con la NEC 17 los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas efectuados en el año 2000, se imputaron inicialmente a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio y posteriormente fue transferido, junto con el saldo de la cuenta reexpresión monetaria, a la cuenta Reserva de capital. De acuerdo a disposiciones legales vigentes a partir de diciembre del 2001 esta cuenta puede ser utilizada para compensar pérdidas de ejercicios anteriores y/o para incrementos de capital.

NOTA 3 - ACTIVO FIJO

(Ver Pagina siguiente)

**NOTA 3 - ACTIVO FIJO.
(Continuación)**

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, comprende:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Muebles, enseres y equipos de oficina	212.368	215.061	10 % y 33%
Vehículos	136.043	156.044	20%
Mejoras locativas	<u>1.684</u>	<u>1.684</u>	20%
	348.411	372.789	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(326.433)</u>	<u>(288.711)</u>	
Saldo al 31 de diciembre del 2004 y 2003	<u><u>21.978</u></u>	<u><u>84.078</u></u>	

El movimiento del rubro en el año es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al 1 de enero del 2004 y 2003	84.078	212.806
Adiciones y retiros, (neto)	(10.410)	48.045
Depreciación del año	(51.690)	(49.874)
Transferencia por escisión	<u> </u>	<u>(126.899)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2004 y 2003	<u><u>21.978</u></u>	<u><u>84.078</u></u>

NOTA 4 – IMPUESTO A LA RENTA.

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la Compañía mantiene saldos de retenciones en la fuente realizadas en años anteriores por US\$ 109.122 y US\$ 44.402 respectivamente incluidos dentro de anticipo proveedores, los que están pendientes de ser recuperadas del Servicio de Rentas Internas.

NOTA 5 - PROVISIONES.

El siguiente es el detalle del movimiento durante el año y los saldos al 31 de diciembre de 2004 y 2003 en las cuentas de provisiones:

	Saldos al 1 de enero del 2003 y 2004 US\$	Incrementos US\$	Pagos y/o utilizaciones US\$	Saldos al 31 de diciembre del 2003 y 2004 US\$
Año 2003				
Provisión para cuentas dudosas	43,209	12,432	8,941	46,700
Beneficios sociales e impuestos	399,236	2,107,651	2,091,387	415,500
Obligaciones sociales	131,207	111,529	16,301	226,435
	573,652	2,231,612	2,116,629	688,635
Año 2004				
Provisión para cuentas dudosas	46,700	-	-	46,700
Beneficios sociales e impuestos	415,500	2,327,504	2,357,312	385,692
Obligaciones sociales	226,435	119,359	36,481	309,313
	688,635	2,446,863	2,393,793	741,705

NOTA 6 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.

Las transacciones más importantes realizadas durante los años 2004 y 2003, con partes relacionadas se refieren a:

<u>Descripción</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Arriendos	28,200	28,200
Intereses	-	6,135
Asesoría administrativa	-	46,000
Soporte técnico y asesoría financiera	300,000	200,000

Los términos y condiciones bajo las cuales se realizaron estas operaciones son equiparables a transacciones similares que se realizarían con terceros.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la Compañía tenía los siguientes saldos originados básicamente en las transacciones informadas precedentemente.

(Ver pagina siguiente)

NOTA 6 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.
(Continuación)

<u>Cuentas y documentos por pagar</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
PricewaterhouseCoopers Servicios Transnacionales	225,000	109,562
Otros menores	30,580	9,833
<u>Cuentas y documentos por cobrar</u>		
Resultsys Cía. Ltda.	181,804	62,804
Arnaboldi Cia. Ltda.	53,166	
Otros menores	40,987	2,718

NOTA 7 - CAPITAL.

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre de 2004 y 2003 comprende 30.000 participaciones de US\$ 10 cada una.

NOTA 8 - RESERVA LEGAL.

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 5% de la utilidad neta del año, a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 20% del capital suscrito. La reserva legal no puede distribuirse en efectivo, pero puede capitalizarse o aplicarse a la absorción de pérdidas.

NOTA 9 - ESCISIÓN.

Según escritura pública del 4 de agosto del 2003, se procedió a la escisión del patrimonio de la compañía por US\$ 300.000, dando lugar a la creación de Value Consultants Cia. Ltda.. Los bienes transferidos a la nueva compañía son Bancos US\$ 173.101, y Activo Fijo neto por US\$ 126.899.

NOTA 10 - EVENTOS SUBSECUENTES.

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de emisión de estos estados financieros (15 de abril del 2005) no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.