

Informe de los Auditores Independientes

A los señores Accionistas y Junta Directiva de
Adexus S.A.
Quito, Ecuador

1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de Adexus S.A. Sucursal Ecuador, al 31 de diciembre de 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo 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 fueron efectuadas de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, 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 general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Adexus S.A. Sucursal Ecuador, al 31 de diciembre de 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
4. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003, se emite por separado.

Enero 23, 2004
RNAE No. 193

Román Pineda Socio
RNC - 14.332

Adexus S.A. - Sucursal Ecuador

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,	2003	2002
Activos		
Activos corrientes:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota A)	142,060	82,784
Cuentas por cobrar (Nota B)	159,838	336,140
Inventarios (Nota C)	-	188,449
Gastos pagados por anticipado (Nota D)	10,614	30,014
Total activos corrientes	312,512	637,387
Equipos, muebles y enseres (Nota E)	38,172	54,712
	350,684	692,099
Pasivos y patrimonio de los accionistas		
Pasivos corrientes:		
Cuentas por pagar (Nota F)	57,956	113,197
Obligaciones con los trabajadores (Nota G)	21,300	21,908
Total pasivos	79,256	135,105
Patrimonio de los accionistas:		
Capital asignado (Nota I)	2,000	2,000
Aportes para futura capitalización	156,991	156,991
Capital adicional (Nota J)	516,383	516,383
Reserva legal	-	116
Pérdidas acumuladas (Nota K)	(403,946)	(118,496)
Total patrimonio de los accionistas	271,428	556,994
	350,684	692,099

Ver políticas de contabilidad significativas y
notas a los estados financieros.

Adexus S.A. - Sucursal Ecuador

Estados de Resultados

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2003	2002
Ventas netas	1,300,958	1,193,016
Costo de ventas	995,329	683,780
Utilidad bruta en ventas	305,629	509,236
Gastos de administración y ventas	583,390	486,001
(Pérdida) utilidad en operación	(277,761)	23,235
Otros (gastos) ingresos:		
Gastos financieros, netos	(1,771)	(4,913)
Otros gastos, netos	(6,034)	(10,787)
	(7,805)	(15,700)
(Pérdida) utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	(285,566)	7,535
Participación trabajadores (Nota G)	-	2,493
Impuesto a la renta (Nota H)	-	2,648
(Pérdida) utilidad neta	(285,566)	2,394

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Adexus S.A. - Sucursal Ecuador**Estados de Evolución del Patrimonio****(Expresados en dólares)**

Años terminados en Diciembre 31,	2003	2002
Capital asignado		
Saldo inicial y final	2,000	2,000
Aportes para futura capitalización		
Saldo inicial y final	156,991	156,991
Capital adicional		
Saldo inicial y final	516,383	516,383
Reserva legal		
Saldo inicial	116	116
Transferencia a pérdidas acumuladas	116	-
Saldo final	-	116
Pérdidas acumuladas		
Saldo inicial	(118,496)	(120,890)
Transferencia de reserva legal	116	-
(Pérdida) utilidad neta	(285,566)	2,394
Saldo final	(403,946)	(118,496)
Total patrimonio de los accionistas	271,428	556,994

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Adexus S.A. - Sucursal Ecuador**Estados de Flujos de Efectivo****(Expresados en dólares)**

Años terminados en Diciembre 31,	2003	2002
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	1,477,260	1,740,385
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(1,406,013)	(1,763,090)
Participación trabajadores pagado	(2,493)	-
Intereses recibidos	1,330	213
Intereses pagados	(3,101)	(5,126)
Otros gastos, netos de ingresos	(6,069)	(1,297)
Efectivo neto provisto(utilizado) en actividades de operación	60,914	(28,915)
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de equipos, muebles y enseres	(5,891)	(13,350)
Efectivo recibido por venta de equipos, muebles y enseres	4,253	11,655
Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión	(1,638)	(1,695)
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo	59,276	(30,610)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	82,784	113,394
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	142,060	82,784

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

Adexus S.A. - Sucursal Ecuador

Conciliación de la (Pérdida) Utilidad Neta con el Efectivo Neto Provisto(utilizado) en Actividades de Operación

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2003	2002
(Pérdida) utilidad neta	(285,566)	2,394
Ajustes para conciliar la (pérdida) utilidad neta con el efectivo neto Provisto (utilizado) en actividades de operación:		
Depreciación	18,213	19,522
Pérdida en venta de equipos, muebles y enseres	(35)	-
Provisión para cuentas de dudos cobro	-	2,866
Provisión por obsolescencia de inventarios	121,674	6,624
Provisión para obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	21,300	5,141
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Disminución en cuentas por cobrar	176,302	547,369
Disminución en inventarios y gastos pagados por anticipado	86,175	7,813
Disminución en cuentas y gastos acumulados por pagar	(55,241)	(604,059)
Disminución en obligaciones con los trabajadores	(21,908)	(16,585)
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de operación	60,914	(28,915)

ACTIVIDADES DE INVERSION Y FINANCIAMIENTO **QUE SE REALIZARON SIN DESEMBOLSOS DE EFECTIVO**

Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía castigó la cartera irrecuperable contra la provisión cuentas incobrables por 151.

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Adexus S.A. - Sucursal Ecuador

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio

El 6 de febrero de 1996 se le concede el permiso para operar a la compañía extranjera Tandem Chile S.A. mediante su sucursal en el Ecuador. Con fecha 23 de junio de 1999, se efectúa el cambio de denominación de Tandem Chile S.A. por Adexus S.A., así como el cambio de domicilio de la sucursal de Guayaquil a Quito. Su objetivo principal es la fabricación, elaboración, ensamble, comercialización, leasing, importación, exportación de computadores y toda clase de instrumentos y equipos para el manejo de redes de datos, manejo de imágenes o sistemas de comunicación en general así como la prestación de servicios relacionados con los bienes y actividades referidos anteriormente.

Bases de presentación

La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a la provisión para documentos y cuentas incobrables, la depreciación del activo fijo, la amortización de intangibles y los pasivos por impuesto a la renta y participación de los trabajadores. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Durante el año 2002 se emitieron las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) de la 18 a la 27, relacionadas fundamentalmente con el tratamiento de inversiones temporales y permanentes, utilidades por acción, activos intangibles, contingencias, deterioro de activos, entre las principales.

Efectivo y equivalentes de efectivo

Para propósito del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera como equivalentes de efectivo todas sus inversiones de alta liquidez con vencimiento de tres meses o menos.

Inventarios

Al 31 de diciembre del 2002, los inventarios de repuestos para equipos de comunicación se encuentran valorados a sus costos históricos.

El costo de ventas se determina por el método promedio.

Adexus S.A. - Sucursal Ecuador

Políticas de Contabilidad Significativas

Equipos, muebles y enseres

Los equipos, muebles y enseres se encuentran registrados a su costo reexpresado (para los bienes adquiridos hasta el 31 de marzo de 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha).

Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

Activo	Tasas
Instalaciones	10%
Equipo de computación	20 y 33.33%
Muebles y enseres	10%

Arrendamiento mercantil (leasing)

La Compañía mantiene contratos de arrendamiento mercantil sobre vehículos los cuales se cargan a resultados a medida que se pagan los cánones de arrendamiento. Durante los años 2003 y 2002 se registraron como gastos por arrendamiento US\$12,906 y US\$13,125 respectivamente.

Adexus S.A. – Sucursal Ecuador

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

A. Efectivo y equivalentes de efectivo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Efectivo	142,060	77,944
Equivalentes de efectivo:		
Depósito a plazo con interés anual del 3% y vencimiento en enero de 2003.	-	4,030
Depósito a plazo con interés anual del 4.75% y vencimiento en enero de 2003	-	810
	-	4,840
	142,060	82,784

B. Cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Cientes	93,349	286,606
Adexus S.A. – Chile Casa Matriz (1)	23,187	23,187
Retenciones en la fuente	14,118	19,252
Empleados (2)	2,586	3,640
Anticipos a terceros	18,313	1,821
Garantías (3)	11,000	4,500
	162,553	339,006
Menos provisión acumulada para documentos y cuentas incobrables	2,715	2,866
	159,838	336,140

Adexus S.A. – Sucursal Ecuador

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- (1) Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, representa el saldo pendiente de liquidar por una transacción de intermediación efectuada por la Sucursal, entre un cliente y el proveedor del exterior Compaq USA. Los fondos generados en esta transacción fueron depositados por el cliente, en las cuentas de la Casa Matriz.

Durante los años 2003 y 2002, no existieron operaciones entre la Compañía y su Casa Matriz.

- (2) Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre la Compañía y sus empleados.
- (3) Corresponden a valores entregados como garantías de los inmuebles que la Compañía arrienda para el funcionamiento de sus oficinas en Quito y Guayaquil.

El movimiento de la provisión acumulada para cuentas incobrables, fue como sigue:

	2003	2002
Saldo inicial	2,866	29,280
Provisión del año	-	2,866
Castigos	(151)	(29,280)
Saldo final	2,715	2,866

C. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Equipos Ascend	108,159	163,392
Equipos Cisco	43,726	51,223
Equipos Compaq	14,849	18,894
Otros	12,904	12,904
	179,638	246,413
Menos provisión acumulada para obsolescencia de inventarios	179,638	57,964
	-	188,449

Adexus S.A. – Sucursal Ecuador

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento de la provisión acumulada para obsolescencia de inventarios, fue como sigue:

	2003	2002
Saldo inicial	57,964	51,340
Provisión de año	121,674	6,624
Saldo final	179,638	57,964

D. Gastos pagados por anticipado

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Soporte técnico (1)	6,925	26,658
Seguros	1,285	1,680
Otros	2,404	1,676
	10,614	30,014

(1) Corresponde a los pagos realizados a Compaq Latin América Corporation, por el soporte técnico proporcionado a los clientes de la Compañía.

E. Equipos, muebles y enseres

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Equipos de computación	86,147	83,776
Muebles y enseres	34,787	39,146
Vehículos	-	-
Instalaciones	17,073	17,073
	138,007	139,995
Menos depreciación acumulada	99,835	85,283
	38,172	54,712

Adexus S.A. – Sucursal Ecuador

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento de equipos, muebles y enseres, fue como sigue:

	2003	2002
Costo:		
Saldo inicial	139,995	171,587
Compras	5,891	13,350
Ventas y bajas	7,879	46,610
Transferencia	-	1,668
Saldo final	138,007	139,995
Depreciación acumulada:		
Saldo inicial	85,283	100,716
Gasto del año	18,213	19,522
Ventas y bajas	3,661	34,955
Saldo final	99,835	85,283

F. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Proveedores del exterior	41,947	79,571
Acreedores varios	6,547	5,122
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	3,726	3,427
Retenciones en la fuente e IVA	4,190	24,661
Otros	1,546	416
	57,956	113,197

Adexus S.A. – Sucursal Ecuador

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

G. Obligaciones con los trabajadores

De acuerdo a las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su utilidad anual antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

El movimiento de las obligaciones con los trabajadores, fue como sigue:

	2003	2002
Beneficios sociales:		
Saldo inicial	19,415	15,748
Provisión del año	39,401	43,045
Pagos efectuados	37,516	39,378
Saldo final	21,300	19,415
Participación de los trabajadores:		
Saldo inicial	2,493	20,252
Provisión del año	-	2,493
Pagos efectuados	2,493	20,252
Saldo final	-	2,493
	21,300	21,908

H. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta por el año terminado el 31 de diciembre de 2002, ha sido calculada aplicando las tasas del 25%

El Servicio de Rentas Internas en el literal b) del Art. 23 de la Ley No. 2001-41 (Ley de Reforma Tributaria) publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 325 del Mayo 14 de 2001, dispuso que a partir del año 2001, las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

La Compañía no ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales desde la fecha de constitución de la Compañía.

La conciliación del impuesto a la renta calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal y el impuesto a la renta afectado a operaciones, es como sigue:

Adexus S.A. – Sucursal Ecuador

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Concepto	2003	2002
(Pérdida) utilidad según libros antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	(285,566)	7,535
Más gastos no deducibles	-	9,082
Base para la participación de trabajadores	-	16,617
15% participación de trabajadores	-	2,493
Utilidad después de participación de trabajadores		5,042
Más gastos no deducibles	-	9,082
Menos amortización de pérdidas	-	3,531
Base imponible sobre utilidades no reinvertidas	-	10,593
Impuesto a la renta afectado por el 25%	-	2,648

El movimiento del impuesto a la renta, fue como sigue:

	2003	2002
Saldo inicial	-	-
Ajustes	-	-
Provisión del año	-	2,648
Compensación con retenciones	-	(2,648)
Pagos efectuados	-	-
Saldo final	-	-

Adexus S.A. – Sucursal Ecuador

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

I. Capital asignado	Corresponde al valor asignado por Adexus S.A. Casa Matriz Chile para el inicio de las operaciones de la sucursal en el Ecuador.		
J. Capital adicional	Corresponde a los saldos acreedores de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, luego de aplicar el proceso de dolarización, que han sido transferidos a esta cuenta. El saldo acreedor de la cuenta capital adicional podrá ser capitalizado, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.		
K. Pérdidas acumuladas	La Ley de Régimen Tributario Interno y el Reglamento General de Aplicación del Impuesto a la Renta permite amortizar las pérdidas de ejercicios anteriores dentro de los cinco ejercicios siguientes, a aquel en que se produjo la pérdida, siempre que su valor monetario no sobrepase el 25% de la utilidad.		
L. Garantías	Un resumen de las garantías otorgadas fue como sigue:		
	Diciembre 31,	2003	2002
	Fiel cumplimiento de contrato	49,236	52,890
	A terceros	-	120,416
	Seriedad de oferta	30,860	2,705
	Uso del anticipo	82,035	17,987
	Bancaria	-	800
		162,131	194,798
M. Eventos subsecuentes	Entre el 31 de diciembre de 2003 y la fecha de preparación de nuestro informe (Enero 23 de 2004) no se han producido eventos que en la opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.		