



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

Avenida Amazonas N21-276 y Carrión,
Edificio Londres Piso 5
Telf: (593 2) 254-4024 Fax: (593 2) 223-2621
P.O. Box: 17-11-5058 CCI
Quito – Ecuador
Web Site: www.bdo-ecuador.com

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 2004 y 2003 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 2004 y 2003, 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 2004, se emite por separado.

Enero 28, 2005
RNAE No. 193

Román Pineda – Socio
RNC – 14.332

9 de Octubre 100 y Malecón,
Edificio La Previsora Piso 25 Oficina 2505
Telf: (593 4) 256-5394 Fax: (593 4) 256-1433
P.O. Box: 09-01-3493
Guayaquil – Ecuador

Adexus S.A. - Sucursal Ecuador

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,	2004	2003
Activos		
Activos corrientes:		
Efectivo	45,086	142,060
Cuentas por cobrar (Nota A)	296,786	159,838
Inventarios (Nota B)	2,695	-
Gastos pagados por anticipado (Nota C)	6,130	10,614
Total activos corrientes	350,697	312,512
Equipos, muebles y enseres (Nota D)	39,943	38,172
	390,640	350,684
Pasivos y patrimonio de los accionistas		
Pasivos corrientes:		
Cuentas por pagar (Nota E)	183,773	57,956
Obligaciones con los trabajadores (Nota F)	17,251	21,300
Total pasivos	201,024	79,256
Patrimonio de los accionistas:		
Capital asignado (Nota G)	2,000	2,000
Aportes para futura capitalización	156,991	156,991
Capital adicional (Nota H)	516,383	516,383
Pérdidas acumuladas (Nota I)	(485,758)	(403,946)
Total patrimonio de los accionistas	189,616	271,428
	390,640	350,684

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,	2004	2003
Ventas netas	1,551,784	1,300,958
Costo de ventas	1,184,997	995,329
Utilidad bruta en ventas	366,787	305,629
Gastos de administración y ventas	432,478	583,390
Pérdida en operación	(65,691)	(277,761)
Otros (gastos) ingresos:		
Gastos financieros, netos	(3,232)	(1,771)
Otros gastos, netos	(12,889)	(6,034)
	(16,121)	(7,805)
Pérdida neta	(81,812)	(285,566)

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,	2004	2003
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
Transferencia a pérdidas acumuladas	-	116
Saldo final	-	-
Pérdidas acumuladas		
Saldo inicial	(403,946)	(118,496)
Transferencia de reserva legal	-	116
Pérdida neta	(81,812)	(285,566)
Saldo final	(485,758)	(403,946)
Total patrimonio de los accionistas	189,616	271,428

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,	2004	2003
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	1,415,167	1,477,260
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(1,473,752)	(1,406,013)
Participación trabajadores pagado	-	(2,493)
Intereses recibidos	358	1,330
Intereses pagados	(3,591)	(3,101)
Otros gastos, netos de ingresos	(12,858)	(6,069)
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación	(74,676)	60,914
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de equipos, muebles y enseres	(22,298)	(5,891)
Efectivo recibido por venta de equipos, muebles y enseres	-	4,253
Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión	(22,298)	(1,638)
(Disminución) aumento neto de efectivo	(96,974)	59,276
Efectivo al inicio del período	142,060	82,784
Efectivo al final del período	45,086	142,060

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

Adexus S.A. - Sucursal Ecuador
Conciliación de la Pérdida Neta con el Efectivo Neto
(Utilizado) provisto en Actividades de Operación
(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Pérdida neta	(81,812)	(285,566)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto (Utilizado) provisto en actividades de operación:		
Depreciación	20,166	18,213
Utilidad en venta de equipos, muebles y enseres	-	(35)
Pérdida en baja de equipos, muebles y enseres	361	-
Reversión de provisión para cuentas de dudoso cobro	(331)	-
Provisión por obsolescencia de inventarios	-	121,674
Utilidad en venta de inventarios obsoletos	(179,638)	-
Provisión para obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	17,251	21,300
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento (disminución) en cuentas por cobrar	(136,617)	176,302
Disminución en inventarios y gastos pagados por anticipado	181,427	86,175
Aumento (disminución) en cuentas y gastos acumulados por pagar	125,817	(55,241)
Disminución en obligaciones con los trabajadores	(21,300)	(21,908)
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación	(74,676)	60,914

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 US\$ 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, y la depreciación de equipos muebles y enseres. 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.
Inventarios	Los inventarios se encuentran valorados a su costo de adquisición. El costo no excede al valor de mercado. El costo de ventas se determina por el método promedio.
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.

Adexus S.A. - Sucursal Ecuador

Políticas de Contabilidad Significativas

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 2004 y 2003 se registraron como gastos por arrendamiento US\$12,875 y US\$12,906 respectivamente.

Adexus S.A. – Sucursal Ecuador

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

A. Cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Clientes	238,371	93,349
Adexus S.A. – Chile Casa Matriz (1) (Nota J)	23,187	23,187
Retenciones en la fuente	13,816	14,118
Empleados (2)	985	2,586
Anticipos a terceros	19,687	18,313
Garantías (3)	3,124	11,000
	299,170	162,553
Menos provisión acumulada para documentos y cuentas incobrables	2,384	2,715
	296,786	159,838

- (1) Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, representa el saldo pendiente de liquidar correspondiente a 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 2004 y 2003, no existieron operaciones entre la Compañía y su Casa Matriz.

- (2) Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, 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

Adexus S.A. – Sucursal Ecuador

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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

	2004	2003
Saldo inicial	2,715	2,866
Castigos	-	(151)
Reversión de provisión	(331)	-
Saldo final	2,384	2,715

B. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Equipos Ascend	-	108,159
Equipos Cisco	-	43,726
Equipos Compaq HP	1,441	14,849
Otros	650	12,904
Importaciones en tránsito	604	-
	2,695	179,638
Menos provisión acumulada para obsolescencia de inventarios	-	179,638
	2,695	-

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

	2004	2003
Saldo inicial	179,638	57,964
Venta de inventario obsoleto	(179,638)	-
Provisión de año	-	121,674
Saldo final	-	179,638

Adexus S.A. – Sucursal Ecuador

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

**C. Gastos
pagados por
anticipado**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Soporte técnico (1)	-	6,925
Seguros	1,118	1,285
Otros	5,012	2,404
	6,130	10,614

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

**D. Equipos,
muebles y
enseres**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Equipos de computación	106,640	86,147
Muebles y enseres	35,512	34,787
Instalaciones	17,073	17,073
	159,225	138,007
Menos depreciación acumulada	119,282	99,835
	39,943	38,172

Adexus S.A. – Sucursal Ecuador

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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

	2004	2003
Costo:		
Saldo inicial	138,007	139,995
Compras	22,298	5,891
Ventas y bajas	1,080	7,879
Saldo final	159,225	138,007
Depreciación acumulada:		
Saldo inicial	99,835	85,283
Gasto del año	20,166	18,213
Ventas y bajas	719	3,661
Saldo final	119,282	99,835

E. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Proveedores del exterior	129,704	41,947
Proveedores Nacionales	31,604	-
Adexus S.A. – Perú (Nota J)	1,192	-
Acreedores varios	1,829	6,547
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	4,043	3,726
Retenciones en la fuente e IVA	11,720	4,190
Otros	3,681	1,546
	183,773	57,956

Adexus S.A. – Sucursal Ecuador

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

F. Obligaciones con los trabajadores

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

	2004	2003
Participación de los trabajadores:		
Saldo inicial	-	2,493
Provisión del año	-	-
Pagos efectuados	-	2,493
Saldo final	-	-
Beneficios sociales:		
Saldo inicial	21,300	19,415
Provisión del año	33,553	39,401
Pagos efectuados	37,602	37,516
Saldo final	17,251	21,300
	17,251	21,300

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.

G. 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.

H. Capital adicional

Corresponde a los saldos acreedores transferidos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, luego de aplicar el proceso de dolarización.

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.

Adexus S.A. – Sucursal Ecuador

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

I. Pérdidas acumuladas

Los estados financieros adjuntos fueron preparados considerando que la Compañía continuará como un negocio en marcha. La pérdida neta por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2004 y 2003 fue de 81,812 y 285,566 respectivamente, mantiene pérdidas acumuladas de 485,758 en el 2004 y 403,946 en el 2003. Estos factores plantean dudas con respecto a la habilidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. El futuro de la Compañía dependerá de la habilidad de su administración para obtener fondos adicionales para el normal desenvolvimiento de sus operaciones, así como generar operaciones rentables. Los estados financieros no incluyen ningún ajuste relacionado con la recuperación y clasificación de los montos de los activos y pasivos, que podrían resultar de esta incertidumbre. Durante El año 2005, la Administración de la Compañía, espera participar en licitaciones de importancia, que generan recursos importantes. Adicionalmente la Sucursal cuenta con el respaldo de Casa Matriz.

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.

J. Transacciones con compañías relacionadas

Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Cuentas por cobrar: (Nota A)		
Adexus S.A. – Chile Casa Matriz	23,187	23,187
Cuentas por pagar: (Nota E)		
Adexus S.A. – Perú	1,192	-
	21,995	23,187

Adexus S.A. – Sucursal Ecuador

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Las transacciones más significativas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Compras:		
Prestación de servicios	1,192	-
	1,192	-

Estas transacciones han sido efectuadas en condiciones equiparables a otras de igual naturaleza realizadas con terceros.

K. Garantías

Un resumen de las garantías otorgadas fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Uso del anticipo	119,022	82,035
Seriedad de oferta	49,892	30,860
Fiel cumplimiento de contrato	13,435	49,236
	182,349	162,131

L. Eventos subsecuentes

Partes relacionadas y precios de transferencia:

Según Registro Oficial 494 publicado el 31 de diciembre de 2004, se reforma el artículo 4 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, referente a las partes relacionadas y se incorporan los artículos 66.1 al 66.6 referente a Precios de Transferencias en operaciones realizadas entre partes relacionadas. Estas reformas serán aplicables para el ejercicio económico del 2005.