



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

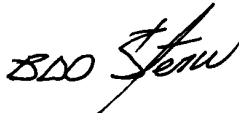
74.021

Avenida Amazonas N21-252 y Carrión,
Edificio Londres, Piso 5
Telfs.: (593-2) 254-4024 / 254-4623
Fax: (593-2) 223-2621
P.O. Box: 17-11-5058 CCI • Quito - Ecuador
Web Page: www.bdo stern.com

Informe de los Auditores Independientes

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

1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de Adexus S.A. Sucursal Ecuador al 31 de diciembre de 2006 y 2005 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 las 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 2006 y 2005, 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 2006, se emite por separado.


Enero 5, 2007
RNAE No. 193


Román Pineda - Socio
RNC - CPA 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,		2006	2005
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo		121.966	288.341
Cuentas por cobrar	(Nota A)	138.191	431.172
Inventarios	(Nota B)	67.530	22.900
Gastos pagados por anticipado		1.796	980
Total activos corrientes		329.483	743.393
Equipo, muebles y enseres	(Nota C)	27.089	29.460
		356.572	772.853
Pasivos y patrimonio de los accionistas			
Pasivos corrientes:			
Cuentas por pagar	(Nota D)	249.089	635.518
Obligaciones con los trabajadores	(Nota E)	25.746	12.976
Total pasivos corrientes		274.835	648.494
Total pasivos		274.835	648.494
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	(Nota F)	2.000	2.000
Aportes para futura capitalización		156.991	156.991
Capital adicional	(Nota G)	516.383	516.383
Reserva legal	(Nota H)	115	115
Pérdidas acumuladas	(Nota I)	(593.752)	(551.130)
Total patrimonio de los accionistas		81.737	124.359
		356.572	772.853

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,	2006	2005
Ventas netas	2.549.098	1.492.532
Costo de ventas	1.956.680	1.110.045
Utilidad bruta en ventas	592.418	382.487
Gastos de administración y ventas	609.932	442.515
Pérdida en operación	(17.514)	(60.028)
Otros (gastos) ingresos:		
Gastos financieros	(10.678)	(5.627)
Otros (gastos) ingresos, netos	(14.430)	398
	(25.108)	(5.229)
Pérdida neta	(42.622)	(65.257)

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,	2006	2005
Capital social		
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	115	-
Transferencia de pérdidas acumuladas	-	115
Saldo final	115	115
Pérdidas acumuladas		
Saldo inicial	(551.130)	(485.758)
Transferencia a reserva legal	-	(115)
Pérdida neta	(42.622)	(65.257)
Saldo final	(593.752)	(551.130)
Total patrimonio de los accionistas	81.737	124.359

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,	2006	2005
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	2.843.094	1.358.146
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(2.968.666)	(1.101.054)
Intereses recibidos	489	677
Retenciones asumidas	(10.677)	(6.304)
Otros (gastos) ingresos, netos	(15.935)	398
Efectivo neto (utilizado) provisto en las actividades de operación	(151.695)	251.863
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de propiedad, muebles y equipos	(14.680)	(8.608)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(14.680)	(8.608)
(Disminución) aumento neto de efectivo	(166.375)	243.255
Efectivo al inicio del período	288.341	45.086
Efectivo al final del período	121.966	288.341

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

Adexus S.A. Sucursal Ecuador

Conciliaciones de la Pérdida Neta con el Efectivo Neto (Utilizado) Provisto en las Actividades de Operación

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2006	2005
Pérdida neta	(42.622)	(65.257)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto (utilizado) provisto en las actividades de operación:		
Depreciación	16.064	19.042
Ajuste a provisión para cuentas incobrables	(1.015)	-
Ajuste en equipo, muebles y enseres	-	49
Pérdida en baja de equipo, muebles y enseres	291	-
Efecto recibido por restitución de seguros	696	-
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	293.996	(134.386)
Aumento en inventarios y gastos pagados por anticipado	(45.446)	(15.055)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar	(386.429)	451.744
Aumento (disminución) en obligaciones con los trabajadores	12.770	(4.274)
Efectivo neto (utilizado) provisto en las actividades de operación	(151.695)	251.863

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 cuentas de cobranza dudosa, la depreciación de mobiliario y equipo, la amortización de otros activos 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.

Inventarios

Los inventarios de mercaderías 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 ponderado.

Equipo, 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).

Adexus S.A. Sucursal Ecuador

Políticas de Contabilidad Significativas

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 estos activos, son las siguientes:

Activos	Tasas
Muebles y enseres	10%
Instalaciones	10%
Equipo de computación	20% y 33,33%

Arrendamiento mercantil

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 el año 2005 se registró como gastos por arrendamiento US\$2,267.

Los arrendamientos de activos bajo el cual todos los riesgos y beneficios inherentes al activo arrendado se mantienen en el arrendador, se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos por arrendamiento bajo esta modalidad se reconocen como un gasto utilizando el método de línea recta, hasta el término del contrato de arrendamiento.

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,	2006	2005
Cientes	98.371	241.079
Adexus S.A. Chile Casa Matriz (Nota K)	-	23.187
Funcionarios y empleados (1)	280	1.605
Retenciones en la fuente	35.499	20.737
Garantías (2)	4.600	3.448
Anticipo a terceros	810	143.500
	139.560	433.556
Menos provisión acumulada para cuentas incobrables	1.369	2.384
	138.191	431.172

(1) Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre la Compañía y sus empleados.

(2) Corresponde 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:

	2006	2005
Saldo inicial	2.384	2.384
Reversión de provisiones	(1.015)	-
Saldo final	1.369	2.384

Adexus S.A. Sucursal Ecuador

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

B. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Repuestos	54.601	10.702
Equipos	11.836	8.041
Importaciones en tránsito	1.093	4.157
	67.530	22.900

C. Equipo, muebles y enseres

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Instalaciones	17.073	17.073
Muebles y enseres	37.812	35.512
Equipos de computación	119.382	108.079
	174.267	160.664
Menos depreciación acumulada	147.178	131.204
	27.089	29.460

El movimiento del equipo, muebles y enseres, fue como sigue:

	2006	2005
Costo ajustado:		
Saldo inicial	160.664	159.225
Compras	14.680	8.608
Ventas y bajas	(1.077)	(7.169)
Saldo final	174.267	160.664
Depreciación acumulada ajustada		
Saldo inicial	131.204	119.282
Gasto del año	16.064	19.042
Ventas y bajas	(90)	(7.120)
Saldo final	147.178	131.204

Adexus S.A. Sucursal Ecuador

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

D. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Proveedores nacionales	22.526	40.878
Proveedores exterior	87.710	222.891
Adexus S.A. Chile (Nota K)	89.849	8.118
Anticipo de clientes	446	310.791
Otras cuentas por pagar	11.239	5.288
Acreedores varios	17.396	11.906
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	7.337	2.474
Retenciones en la fuente e IVA	12.586	33.172
	249.089	635.518

E. Obligaciones con los trabajadores

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

	2006	2005
Beneficios sociales:		
Saldo inicial	12.976	17.251
Provisión del año	49.862	31.523
Pagos efectuados	(37.092)	(35.798)
Saldo final	25.746	12.976

F. Capital social

Corresponde al valor asignado por Adexus S.A. Casa Matriz Chile para el inicio de las operaciones de la sucursal en el Ecuador.

G. 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, que han sido transferidos a esta cuenta.

Adexus S.A. Sucursal Ecuador

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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.

H. Reserva legal

La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

I. Pérdidas acumuladas

Los estados financieros fueron preparados considerando que la Compañía Adexus S.A. Sucursal Ecuador continuará como un negocio en marcha. La pérdida neta por el período terminado al 31 de diciembre de 2006 y 2005 fue de 42,622 y 65,257 respectivamente y mantiene un déficit acumulado de 593,752 en el 2006 y 551,130 en el 2005. 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 2007, 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 gravable del año.

Adexus S.A. Sucursal Ecuador

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

J. Garantías

La Compañía dispone de las siguientes garantías:

Fecha	Descripción	2006	2005
Buen uso del anticipo	Polizas de seguros	55.319	16.402
Cumplimiento	Polizas de seguro	39.366	38.876
Seriedad de oferta	Polizas de seguro	15.060	365.650
		109.745	420.928

K. Transacciones con compañías relacionadas

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

Diciembre 31,	2006	2005
Cuentas por cobrar: (Nota A)		
Adexus S.A. Chile Casa Matriz	-	23.187
	-	23.187
Cuentas por pagar: (Nota D)		
Adexus S.A. Chile	89.849	8.118

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

Años terminados en Diciembre,	2.006	2005
Préstamos de servicios	89.849	8.118
	89.849	8.118

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

Adexus S.A. Sucursal Ecuador

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

L. Precios de transferencia

En el Decreto Ejecutivo No.2430, del Suplemento del Registro Oficial No. 494, del 31 de diciembre de 2004, se establece que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta, que realicen operaciones con partes relacionadas, de acuerdo con el artículo 4 del Reglamento, adicionalmente a su declaración anual de Impuesto a la Renta, presentarán en las Oficinas del Servicio de Rentas Internas el Anexo de Precios de Transferencia referente a sus transacciones con estas partes, dentro de los 5 días siguientes a la fecha de declaración de conformidad con lo dispuesto en el artículo 58 del Reglamento, en la forma y contenido que establezca el Servicio de Rentas Internas mediante Resolución General, en función de los métodos y principios establecidos en los artículos del Suplemento.

Con fecha 24 de Octubre de 2005, la Primera Sala del Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 1 emitió la sentencia en donde se resuelve la demanda de impugnación presentada por la Cámara de Comercio de Quito, respecto a la legalidad del Decreto Ejecutivo No.2430 que introdujo las reformas sobre precios de transferencia al Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno.

M. Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre de 2006 y la fecha de preparación de nuestro informe (Enero 5 de 2007) no se han producido eventos que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
