



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

Avenida Amazonas N21-252 y Carrión,
Edificio Londres, Piso 5
Telfs.: (593-2) 254-4024 / 254-4263
Fax: (593-2) 223-2621
P.O. Box: 17-11-5058 CCI • Quito - Ecuador
Web Page: www.bдостern.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 2007 y 2006 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 2007 y 2006, 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. Tal como se menciona en la Nota M, según Resolución No. 06.Q.ICI-004, se dispone que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), son de aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2009 por parte de las entidades sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, para el registro, preparación y presentación de los estados financieros. La Compañía prepara sus Estados Financieros sobre la base de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales difieren en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

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



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

5. 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 2007, se emite por separado.

Enero 18, 2008
RNAE No. 193

Román Pineda - Socio
RNC - CPA 14.332

ADEXUS S.A. Sucursal Ecuador**Balances Generales****(Expresados en dólares)**

Diciembre 31,	2007	2006
Activos		
Activos corrientes:		
Efectivo	114,521	121,966
Cuentas por cobrar (Nota A)	443,576	138,191
Inventarios (Nota B)	208,492	67,530
Seguros pagados por anticipado	1,948	1,796
Total activos corrientes	768,537	329,483
Equipo, muebles y enseres (Nota C)	27,978	27,089
	796,515	356,572
Pasivos y patrimonio de los accionistas		
Pasivos corrientes:		
Cuentas por pagar (Nota D)	420,296	249,089
Obligaciones con los trabajadores (Nota E)	26,853	25,746
Total pasivos corrientes	447,149	274,835
Total pasivos	447,149	274,835
Patrimonio de los accionistas:		
Capital social (Nota F)	2,000	2,000
Aportes para futura capitalización (Nota G)	446,560	156,991
Capital adicional (Nota H)	516,383	516,383
Reserva legal (Nota I)	115	115
Pérdidas acumuladas (Nota J)	(615,692)	(593,752)
Total patrimonio de los accionistas	349,366	81,737
	796,515	356,572

**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,	2007	2006
Ventas netas	1,831,327	2,549,098
Costo de ventas	1,275,160	1,956,680
Utilidad bruta en ventas	556,167	592,418
Gastos de administración y ventas	574,517	609,932
Pérdida en operación	(18,350)	(17,514)
Otros gastos:		
Gastos financieros	(2,604)	(10,678)
Otros egresos	(986)	(14,430)
	(3,590)	(25,108)
Pérdida neta	(21,940)	(42,622)

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,	2007	2006
Capital social		
Saldo inicial y final	2,000	2,000
Aportes para futura capitalización		
Saldo inicial	156,991	156,991
Aportes de los accionistas (Nota G)	289,569	-
Saldo final	446,560	156,991
Capital adicional		
Saldo inicial y final	516,383	516,383
Reserva legal		
Saldo inicial y final	115	115
Utilidades retenidas		
Saldo inicial	(593,752)	(551,130)
Pérdida neta	(21,940)	(42,622)
Saldo final	(615,692)	(593,752)
Total patrimonio de los accionistas	349,366	81,737

**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,	2007	2006
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	1,525,942	2,843,094
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(1,712,790)	(2,968,666)
Intereses recibidos	-	489
Intereses pagados	(3,723)	(10,677)
Otros ingresos (gastos), netos	134	(15,935)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(190,437)	(151,695)
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de equipos, muebles y enseres	(17,008)	(14,680)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(17,008)	(14,680)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Préstamos recibidos	200,000	-
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	200,000	-
Disminución neta de efectivo	(7,445)	(166,375)
Efectivo al inicio del período	121,966	288,341
Efectivo al final del período	114,521	121,966

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 en Actividades de Operación

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2007	2006
Pérdida neta	(21,940)	(42,622)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciación	15,139	16,064
Ajuste a provisión para cuentas incobrables	-	(1,015)
Utilidad en venta de equipos, muebles y enseres	-	291
Bajas de equipos, muebles y enseres	1,394	696
Cambios en activos y pasivos operativos:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(305,385)	293,996
Aumento en inventarios y gastos pagados por anticipado	(141,528)	(45,446)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	260,776	(386,429)
Aumento en obligaciones con los trabajadores	1,107	12,770
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(190,437)	(151,695)

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

Durante el año 2007, la Compañía transfirió de la cuenta de préstamos de relacionadas 289,569, a la cuenta aportes futuras capitalizaciones.

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 incobrables, la depreciación de equipo, 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 de mercaderías se encuentran valorados a sus costos de adquisición. El costo no excede al valor de mercado.

El costo de ventas mercaderías 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).

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 estos activos, son las siguientes:

Activos	Tasas
Muebles y enseres	10%
Vehículos	20%
Equipo de computación	20% y 33,33%
Otros activos	10%

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:

	2007	2006
Cientes	393,210	98,371
Funcionarios y empleados (1)	-	280
Retenciones en la fuente	45,881	35,499
Garantías (2)	5,400	4,600
Anticipo a terceros	454	810
	444,945	139,560
Menos provisión acumulada para cuentas incobrables	1,369	1,369
	443,576	138,191

(1) Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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:

	2007	2006
Saldo inicial	1,369	1,369
Saldo final	1,369	1,369

B. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	2007	2006
Repuestos	80,974	54,601
Equipos	196	11,836
Importaciones en tránsito	127,322	1,093
	208,492	67,530

ADEXUS S.A. Sucursal Ecuador

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

C. Equipo, muebles y enseres

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	2007	2006
Instalaciones	18,378	17,073
Muebles y enseres	41,830	37,812
Equipos de computación	126,579	119,382
Otros activos	2,314	-
	189,101	174,267
Menos depreciación acumulada	161,123	147,178
	27,978	27,089

El movimiento de la equipo, muebles y enseres, fue como sigue:

	2007	2006
Costo ajustado:		
Saldo inicial	174,267	160,664
Compras	17,008	14,680
Bajas	(2,588)	(1,077)
Transferencia de inventarios	414	-
Saldo final	189,101	174,267
Depreciación acumulada ajustada:		
Saldo inicial	147,178	131,204
Gasto del año	15,139	16,064
Bajas	(1,194)	(90)
Saldo final	161,123	147,178

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:

	2007	2006
Proveedores nacionales	68,643	22,526
Proveedores moneda extranjera	277,793	87,710
Compañías relacionadas (Nota L)	-	89,849
Anticipo de clientes	24,272	446
Otras cuentas por pagar	276	11,239
Acreedores varios	3,486	17,396
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	5,985	7,337
Retenciones en la fuente e IVA	39,841	12,586
	420,296	249,089

E. Obligaciones con los trabajadores

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

	2007	2006
Beneficios sociales:		
Saldo inicial	25,746	12,976
Provisión del año	58,747	49,862
Pagos efectuados	(57,640)	(37,092)
Saldo final	26,853	25,746

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. Aportes para futura capitalización

Al 31 de diciembre de 2007, los accionistas de la Compañía autorizan la transferencia de préstamos relacionadas a la cuenta aportes futuras capitalizaciones por US\$289,569.

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, 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.

I. 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.

J. 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 2007 y 2006 fue de 21,940 y 42,622 respectivamente y mantiene un déficit acumulado de 615,692 en el 2007 y 593,752 en el 2006. 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.

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)

K. Garantías

(Detallar las garantías distintas a las de préstamos, por ejemplo pueden ser garantías de fiel cumplimiento del contrato, etc., y cruzar con las notas relacionadas).

Descripción		2007	2006
Seriedad de oferta	Polizas de seguro	51,389	55,319
Cumplimiento	Polizas de seguro	33,412	39,366
Buen Uso	Polizas de seguro	7,548	15,060
Garantía Aduanera	Polizas de seguro	278	-
		92,627	109,745

L. Transacciones con compañías relacionadas

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

	2007	2006
Cuentas por pagar: (Nota D)		
Adexus S.A. Perú	-	89,849

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

Años terminados en Diciembre 31,	2007	2006
Prestamos de servicios	-	89,849

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

M. Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera

Con fecha 4 de septiembre del 2006, mediante R.O. No. 348, se publicó la Resolución No. 06.Q.ICI-004, que resuelve en su artículo 2, disponer que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías para el registro, preparación y presentación de los estados financieros a partir del 1 de enero de 2009.

ADEXUS S.A. Sucursal Ecuador

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

La convergencia de los estados financieros a la normativa internacional (NIIF - Normas Internacionales de Información Financiera), busca homologar los estados financieros de las compañías con la normativa local.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Compañía preparó sus Estados Financieros sobre la base de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales difieren en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

**N. Ley
Reformatoria
para la
Equidad
Tributaria del
Ecuador**

En el Tercer Suplemento del Registro Oficial No. 242, del 29 de diciembre de 2007, se publicó la "LEY REFORMATORIA PARA LA EQUIDAD TRIBUTARIA EN EL ECUADOR", la misma que introduce importantes reformas al Código Tributario, a la Ley de Régimen Tributario Interno (LRTI) y otros cuerpos legales.

**O. Eventos
subsecuentes**

Entre el 31 de diciembre de 2007 y la fecha de preparación de nuestro informe (Enero 18 de 2008) no se han producido eventos que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
