

**MOORE STEPHENS AUDITORES
CIA. LTDA.**

Av. Amazonas 477 y Roca, Of.701
Telefax: +(593 2) 2551 811 / 2503 839 / 2221 719
P.O.Box: 17- 03- 1437
e-mail: info@mse.com.ec
www.moorestephens.com.ec
Quito

Av. Luis Orrantia y Justino Cornejo
Edif. Torres Atlas, Piso 9, Of. 2
PBX: +(593 4) 2394 785 / 2394 849
Guayaquil

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los señores Accionistas de:
DEXICORP S.A.**

Hemos auditado los balances generales adjuntos de **DEXICORP S.A.** al 31 diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo, por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soportan 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 Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente; en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **DEXICORP S.A.** al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

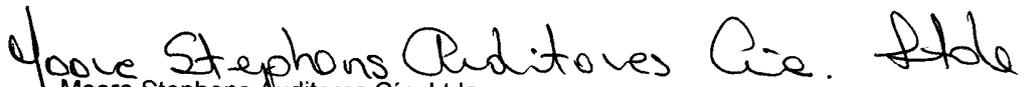
**MOORE STEPHENS AUDITORES
CIA. LTDA.**

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **DEXICORP S.A.**,
al 31 de diciembre del 2007, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Abril, 10 del 2008

Quito, Ecuador


María de los Ángeles Gujarro
CPA No. 22.120


Moore Stephens Auditores Cía. Ltda.
RNAE No.322

DEXICORP S.A.
 BALANCES GENERALES
 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
 (Expresados en dólares de E.U.A.)

| ACTIVO | <u>Nota</u> | <u>2007</u> | <u>2006</u> |
|---|-------------|------------------|------------------|
| ACTIVO CORRIENTE | | | |
| Caja - bancos | | 38.326 | 11.415 |
| Cuentas por cobrar: | | | |
| Clientes | | 34.778 | 45.421 |
| Provisión cuentas incobrables | | (50.485) | (485) |
| Compañías relacionadas | 4 | 125.350 | 335.350 |
| Otras cuentas por cobrar | | 107.100 | 7.107 |
| Impuestos anticipados | | 74.225 | 53.285 |
| Anticipos para terrenos | | | 325.000 |
| Total activo corriente | | 329.295 | 777.092 |
| PROPIEDAD Y EQUIPO - neto | 5 | 5.376.361 | 4.916.746 |
| OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES | | | |
| Construcciones por amortizar | 6 | 142.414 | 201.068 |
| TOTAL ACTIVO | | 5.848.069 | 5.894.906 |
| PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS | | | |
| PASIVO CORRIENTE | | | |
| Cuentas por pagar: | | | |
| Sobregiro bancario | | 20.471 | 22.780 |
| Proveedores | | 17.457 | |
| Otras cuentas por pagar | 7 | 1.347.268 | 1.891.287 |
| Impuestos y obligaciones fiscales | | 41.528 | 9.410 |
| Intereses por pagar | | 132.083 | 360.189 |
| Préstamos | 8 | 2.120.000 | 1.840.000 |
| Total pasivo corriente | | 3.678.807 | 4.123.667 |
| PASIVO LARGO PLAZO | | | |
| Préstamos | 8 | 2.000.000 | 1.650.000 |
| Total pasivo largo plazo | | 2.000.000 | 1.650.000 |
| PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS | | 169.262 | 121.239 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | | 5.848.069 | 5.894.906 |

Las notas son parte integrante de los estados financieros

DEXICORP S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS
 POR LOS PERIODOS COMPRENDIDOS ENTRE
 EL 1 DE ENERO Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
 (Expresados en dólares de E.U.A.)

| | <u>Nota</u> | <u>2007</u> | <u>2006</u> |
|---|-------------|------------------|----------------|
| INGRESOS | | | |
| Arrendos | | 1.038.470 | 712.355 |
| Otros | | | 102.307 |
| TOTAL INGRESOS | | 1.038.470 | 814.661 |
| COSTOS Y GASTOS | | | |
| Costos directos | | | 1.192 |
| Gastos | | | |
| Mantenimiento de local | | 50.426 | 76.023 |
| Honorarios profesionales | | 2.614 | 36.475 |
| Gastos bancarios | | 45.698 | 1.268 |
| Intereses de préstamos | | 370.467 | 259.115 |
| Servicios básicos | | 1.373 | 868 |
| Servicios administrativos | | 22.563 | 3.197 |
| Impuestos y contribuciones | | 9.963 | 21.739 |
| Suministros de oficina | | 84 | 31.583 |
| Gastos seguros | | | 1.659 |
| Gastos de viaje | | | 3.589 |
| Depreciaciones | | 261.752 | 176.231 |
| Amortizaciones | | 58.654 | 58.654 |
| Otros gastos | | 126.087 | 2.354 |
| TOTAL COSTOS Y GASTOS | | 949.681 | 673.946 |
| UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA | | 88.789 | 140.715 |
| Impuesto a la renta | 9 | 40.766 | 40.694 |
| UTILIDAD NETA | | 48.023 | 100.022 |

Las notas son parte integrante de los estados financieros

DEXICORP S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en dólares de E.U.A.)

| | Capital Social | Reserva legal | Resultados Acumulados | Utilidad neta | Total |
|---------------------------------------|----------------|---------------|-----------------------|---------------|----------|
| Saldos al 31 de diciembre del 2005 | 800 | | (3.030) | 44.835 | 42.605 |
| Transferencia a resultados acumulados | | | 44.835 | (44.835) | |
| Impuesto a la renta 2005 | | | (21.388) | | (21.388) |
| Reserva legal 2005 | | 400 | (400) | | |
| Utilidad neta | | | | 100.022 | 100.022 |
| Saldos al 31 de diciembre del 2006 | 800 | 400 | 20.017 | 100.022 | 121.239 |
| Transferencia a resultados acumulados | | | 100.022 | (100.022) | |
| Utilidad neta | | | | 48.023 | 48.023 |
| Saldos al 31 de diciembre del 2007 | 800 | 400 | 120.039 | 48.023 | 169.262 |

Las notas son parte integrante de los estados financieros

DEXICORP S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

Por los períodos comprendidos entre el 1 de Enero al 31 de Diciembre del 2007 y 2006
(Expresados en dólares de E.U.A.)

| | <u>2007</u> | <u>2006</u> |
|--|------------------|--------------------|
| FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION | | |
| Efectivo provisto por clientes | 949.120 | 806.236 |
| Efectivo utilizado en proveedores | (1.221.968) | (102.505) |
| Efectivo provisto por otros | 381.317 | 850.000 |
| Efectivo neto provisto por actividades de operación | <u>108.469</u> | <u>1.553.730</u> |
| FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION | | |
| Efectivo utilizado en activo fijo | (721.367) | (2.153.748) |
| Efectivo neto utilizado en actividades de inversión | <u>(721.367)</u> | <u>(2.153.748)</u> |
| FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | | |
| Efectivo provisto por préstamos bancarios neto | 1.000.000 | 470.000 |
| Efectivo utilizado en intereses bancarios | (360.190) | (243.789) |
| Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento | <u>639.810</u> | <u>226.211</u> |
| AUMENTO (DISMINUCION) NETA DEL EFECTIVO | 26.912 | (373.806) |
| EFECTIVO AL INICIO DE LOS AÑOS | 11.415 | 385.221 |
| EFECTIVO AL FINAL DE LOS AÑOS | <u>38.326</u> | <u>11.415</u> |

Las notas son parte integrante de los estados financieros

DEXICORP S.A.**CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD ANTES DE
IMPUESTO A LA RENTA/UTILIDAD NETA Y LOS FLUJOS DE OPERACIÓN**Por los períodos comprendidos entre el 1 de Enero al 31 de Diciembre del 2007 y 2006
(Expresados en dólares de E.U.A.)

| | <u>2007</u> | <u>2006</u> |
|--|----------------|------------------|
| Utilidad antes de impuesto a la renta/utilidad neta | 48.023 | 100.022 |
| Partidas de conciliación entre la utilidad neta, utilidad antes de impuesto a la renta y el efectivo neto provisto por actividades de operación | | |
| Depreciaciones | 261.752 | 176.231 |
| Amortización de construcciones | 58.654 | 58.654 |
| Intereses de préstamos | 234.334 | 360.189 |
| Provisión cuentas incobrables | 50.000 | 485 |
| Impuestos a la renta | 40.766 | 40.694 |
| Utilidad Conciliada | <u>693.529</u> | <u>736.274</u> |
| Cambios netos en el Capital de Trabajo | | |
| Disminución (aumento) de clientes | 10.644 | (17.513) |
| Disminución (aumento) de compañías relacionadas | 210.000 | (190.000) |
| (Aumento) disminución de otras cuentas por cobrar | (99.993) | 111.394 |
| (Aumento) disminución de impuestos anticipados | (20.940) | 3.392 |
| Disminución de anticipos para terrenos | 325.000 | 934.859 |
| (Disminución) aumento de sobregiro bancario | (2.309) | 22.780 |
| Aumento (disminución) de proveedores | 17.457 | (47.506) |
| (Disminución) aumento de otros por pagar | (1.016.269) | 106.619 |
| Disminución de impuestos y obligaciones fiscales | (8.648) | (22.070) |
| Disminución de propiedades por pagar | | (84.500) |
| Efectivo neto provisto por actividades de operación | <u>108.469</u> | <u>1.553.730</u> |

Las notas son parte integrante de los estados financieros

DEXICORP S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006 EXPRESADAS EN DOLARES DE E.U.A.

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑÍA

DEXICORP S.A. fue constituida y existe bajo las leyes ecuatorianas desde su inscripción en el Registro Mercantil el 1 de julio del 2002, con un plazo de duración de cincuenta años. Su domicilio principal es la ciudad de Quito. El capital social asciende a US\$ 800 participaciones indivisibles con un valor nominal de un dólar de los Estados Unidos de América cada una.

2. OPERACIONES

La Compañía tiene como objeto principal la compra, venta, arrendamiento y comercialización de todo tipo de bienes muebles, tales como equipos de oficina, computación, etc.

3. POLITICAS CONTABLES

Las políticas contables son los principios, bases, convenciones, reglas y prácticas específicas adoptadas por la gerencia de una empresa en la preparación y presentación de los estados financieros.

a. Preparación de los estados financieros

Los estados financieros individuales han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico en dólares.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses. La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

El Comité Técnico del Instituto de Investigaciones Contables del Ecuador, resolvió disponer que tanto las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" como las Normas Internacionales de Aseguramiento "NIAA" sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas a control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, normas que serán de aplicación obligatoria a partir del 1 de enero del 2009.

DEXICORP S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

b. Negocio en Marcha

Los principios contables parten del supuesto de la continuidad de las operaciones del ente contable, empresa en marcha, a menos que se indique todo lo contrario. **DEXICORP S.A.** es una sociedad con antecedentes de empresa en marcha, por el movimiento económico de sus operaciones y por el tiempo que dispone para seguir funcionando en el futuro de acuerdo a su constitución.

c. Consistencia de Presentación

La presentación y clasificación de las partidas en los estados financieros se mantienen de un período al siguiente.

d. Período de Tiempo

La contabilidad financiera provee información acerca de las actividades económicas de la empresa por períodos específicos, normalmente los períodos de tiempo de un ejercicio y otro son iguales es decir de un mes calendario, con la finalidad de: poder establecer comparaciones; realizar análisis sobre los objetivos de producción y para una adecuada toma de decisiones.

e. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se reconocen cuando se realizan, es decir cuando el servicio es prestado, independientemente de su cobro.

f. Propiedad y equipo

Los saldos de propiedad y equipo están registrados al costo histórico en dólares.

Las ganancias, pérdidas por retiros o ventas de los mismos y las reparaciones y mantenimiento se incluyen en los resultados del ejercicio en que se incurren. Las mejoras y renovaciones importantes son capitalizadas.

g. Depreciaciones

La depreciación se registra en resultados, en base al método de línea recta, en función de los años de la vida útil estimada, aplicando los siguientes porcentajes anuales:

- | | |
|-----------------|-----|
| • Edificios | 5% |
| • Instalaciones | 10% |
| • Vehículos | 20% |

DEXICORP S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

h. Otros activos

Los otros activos están registrados al costo histórico en dólares y corresponden a construcciones realizadas en inmuebles de terceros y que serán amortizadas de acuerdo al plazo de duración de los contratos de arrendamiento.

i. Impuesto a la renta

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno establece que la utilidad impositiva de la compañía está gravada a la tasa del 25%.

4. RELACIONADAS

Los saldos por cobrar a compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2007 y 2006 se detallan a continuación:

| DETALLE | 2007 | 2006 |
|------------------|----------------|----------------|
| Int Food Service | | 210.000 |
| Royal State | 125.350 | 125.350 |
| TOTAL | 125.350 | 355.350 |

5. PROPIEDAD Y EQUIPO

El movimiento de la propiedad y equipo al 31 de diciembre del 2007 y 2006 fue como sigue:

| | 2007 | | |
|------------------------|------------------|----------------|------------------|
| | Saldo Inicial | Adiciones | Saldo final |
| Terrenos | 1.488.017 | 163.200 | 1.651.217 |
| Edificios | 3.082.191 | 496.800 | 3.578.991 |
| Equipos de computación | | 18.367 | 18.367 |
| Instalaciones | 789.178 | | 789.178 |
| Vehiculos | 14.277 | 43.000 | 57.277 |
| | 5.373.663 | 721.367 | 6.095.030 |
| Menos | | | |
| Depreciación acumulada | (456.917) | (261.752) | (718.669) |
| TOTAL | 4.916.746 | 459.615 | 5.376.361 |

DEXICORP S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

| 2006 | | | | |
|------------------------|------------------|------------------|-----------------------------------|------------------|
| | Saldo Inicial | Adiciones | Transferencia de otros activos | Saldo Final |
| Terrenos | 202.348 | 1.285.669 | | 1.488.017 |
| Edificios | 2.324.388 | 757.803 | | 3.082.191 |
| Instalaciones | | 96.000 | 693.178 | 789.178 |
| Vehiculos | | 14.277 | | 14.277 |
| | 2.526.736 | 2.153.749 | 693.178 | 5.373.663 |
| Menos | | | | |
| Depreciación acumulada | (175.954) | (176.231) | (104.732) | (456.917) |
| TOTAL | 2.350.782 | 1.977.518 | 588.446 | 4.916.746 |

6. OTROS ACTIVOS

El movimiento de otros activos al 31 de diciembre del 2007 y 2006 fue como sigue:

| 2007 | | | |
|------------------------|------------------|-----------------|----------------|
| | Saldo Inicial | Adiciones | Saldo final |
| Construcciones 2004 | 167.736 | | 167.736 |
| Construcciones 2005 | 125.534 | | 125.534 |
| | 293.270 | | 293.270 |
| Menos: | | | |
| Depreciación acumulada | (92.202) | (58.654) | (150.856) |
| Total | 201.068 | (58.654) | 142.414 |

| 2006 | | | | |
|------------------------|------------------|-----------------|----------------------------------|----------------|
| | Saldo Inicial | Adiciones | Transferencia a activos fijos | Saldo Final |
| Construcciones 2004 | 691.399 | | (523.663) | 167.736 |
| Construcciones 2005 | 295.049 | | (169.515) | 125.534 |
| | 986.448 | | (693.178) | 293.270 |
| Menos: | | | | |
| Depreciación acumulada | (138.280) | (58.654) | 104.732 | (92.202) |
| Total | 848.168 | (58.654) | (588.446) | 201.068 |

DEXICORP S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

7. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 el saldo de otras cuentas por pagar está compuesto por:

| DETALLE | 2007 | 2006 |
|-------------------|------------------|------------------|
| Gus Management | | 730.000 |
| Int Food Services | 94.254 | 94.254 |
| Proadser | 643.452 | 308.452 |
| Retelcom | 105.673 | 191.757 |
| Wadehouse Holding | 90.234 | 90.234 |
| Marcseal | | 125.000 |
| Varias | 413.655 | 351.590 |
| | 1.347.268 | 1.891.287 |

8. PRESTAMOS

DEXICORP S.A. mantiene préstamos con instituciones financieras del exterior; al 31 de diciembre del 2007 y 2006 las obligaciones están compuestas de la siguiente forma:

| INSTITUCION | 2007 | 2006 | INTERES | VENCIMIENTO |
|------------------------------|------------------|------------------|------------|-------------|
| Porción corriente | | | | |
| Forum Investment (a) | 220.000 | 220.000 | | |
| Forum Investment (a) | 250.000 | 250.000 | | |
| Forum Investment | 150.000 | | 13% anual | 06-May-08 |
| Forum Investment | 500.000 | | 13% anual | 06-May-08 |
| IFC Internacional | | 370.000 | 14% anual | 05-Sep-07 |
| Banco Pichincha (b) | 1.000.000 | 1.000.000 | 9,5% anual | 19-Mar-08 |
| | 2.120.000 | 1.840.000 | | |
| Porción a largo plazo | | | | |
| IFC Internacional | 1.000.000 | 1.000.000 | 8% anual | 29-Dic-10 |
| Forum Investment | | 150.000 | 13% anual | 06-May-08 |
| Forum Investment | | 500.000 | 13% anual | 06-May-08 |
| Forum Investment | 1.000.000 | | 9% anual | 09-Ago-12 |
| | 2.000.000 | 1.650.000 | | |
| Total | 4.120.000 | 3.490.000 | | |

- a) La Compañía presenta este valor como obligación corriente, el cual no genera intereses ni existen plazos de vencimiento.
- b) Préstamo garantizado con hipoteca sobre terrenos y construcciones por un valor de USD \$ 1.886.799, entregadas al Banco Pichincha, con bienes inmuebles de DEXICORP S.A., y la compañía relacionada PROADSER CIA. LTDA.

DEXICORP S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

9. IMPUESTO A LA RENTA

a) Conciliación tributaria

De conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% aplicable a las utilidades gravables por los períodos comprendidos del 1 de enero al 31 de diciembre del 2007 y 2006.

Las conciliaciones tributarias realizadas por la compañía de acuerdo a las disposiciones legales vigentes son las siguientes:

| | 2007 | 2006 |
|---|-----------------|--------------|
| Utilidad contable | 88.789 | 140.715 |
| (+)Gastos no deducibles | 74.276 | 25.499 |
| (-) Amortización de pérdidas | | (3.434) |
| Utilidad grabable | 163.065 | 162.775 |
| 25% Impuesto a la renta causado | 40.766 | 40.694 |
| (-)Retenciones en la fuente del año | (61.442) | (36.518) |
| (Saldo a favor) /Impuesto a la renta por pagar | (20.676) | 4.176 |

La Compañía no ha sido revisada por las autoridades tributarias, por lo tanto están abiertos para revisión los ejercicios 2004 al 2007.

b) Dividendos

Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales no se encuentran sujetos a retención alguna.

d) Pérdidas fiscales amortizables

Al 31 de diciembre del 2007, la compañía mantiene pérdidas fiscales amortizables en ejercicios futuros, dichas pérdidas podrán deducirse en los cinco años siguientes al que se originaron, sin que exceda el 25% de la utilidad de cada año.

10. RESERVA LEGAL

De conformidad con La Ley de Compañías. de la utilidad anual, debe transferirse una cantidad no menor del 10% para formar la reserva legal hasta que ésta alcance por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

11. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de presentación de nuestro informe abril 10 del 2008 no se han producido eventos que en la opinión de la Gerencia de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.