76341

Deloitte & Touche

Edificio El Contemporáneo
Tulcán 803 y Av. 9 de Octubre
P.O. Box 09-01-5857
Guayaquil - Ecuador

Teléfonos: (4) 452-770
(4) 375-562
Facsímiles: (4) 454-999
(4) 452-173

Mayo 11, 2000

Señores
Intendencia de Compañías
Guayaquil

De mis consideraciones:

Tenemos el agrado de adjuntar un ejemplar de los estados financieros de Admipesa S. A. por el año terminado el 31 de diciembre de 1999 e Informe de los Auditores Independientes.

Muy atentamente,

Jaime Castro H.
Socio
C.I. 0907815401

JC: eg

Exp.: ~~76431-97~~

Exp# 76341

5955

Deloitte Touche Tohmatsu

Deloitte & Touche

Edificio El Contemporáneo
Tulcán 803 y Av. 9 de Octubre
P.O. Box 09-01-5857
Guayaquil - Ecuador

Teléfonos: (4) 452-770
(4) 375-562
Facsímiles: (4) 454-999
(4) 452-173

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Accionista
de Admipesa S. A.:

Hemos auditado el balance general de Admipesa S. A. al 31 de diciembre de 1999 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio del accionista y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de normas y prácticas contables utilizadas y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Admipesa S. A. al 31 de diciembre de 1999, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, modificadas en ciertos aspectos por prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y por disposiciones tributarias vigentes.

Como esta indicado en la nota 1, las prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y las disposiciones tributarias vigentes difieren de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Deloitte & Touche
SC-RNAE 019
Abril 14, 2000

Jaime Castro H.
Socio
Registro 0.7503

Deloitte Touche Tohmatsu

ADMIPESA S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

ACTIVOS	NOTAS	(sucres en miles)
ACTIVOS CORRIENTES:		
Bancos		843,916
Cuentas por cobrar	2	15,786,472
Pagos anticipados, crédito fiscal		1,181,574
Otros activos		185,886
Total activos corrientes		17,997,848
INVERSIONES PERMANENTES	3	950,673
TOTAL		18,948,521
PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA		
PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por pagar	4	18,462,997
PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:		
Capital social	5	10,000
Reservas	6	294,249
Utilidades retenidas		181,275
Total patrimonio del accionista		485,524
TOTAL		18,948,521

Ver notas a los estados financieros

ADMIPESA S. A.

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

	(sucres en miles)
INGRESOS POR SERVICIOS	1,176,000
GASTOS:	
Administrativos	306,072
Financieros, neto	(270,041)
Impuesto a la circulación de capitales	1,126,058
Total	1,162,089
UTILIDAD NETA	13,911

Ver notas a los estados financieros

ADMIPESA S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DEL ACCIONISTA POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

	Capital social	Reservas	Reexpresión monetaria	Utilidades retenidas
		(sucres en miles)		
Enero 1, 1999	2,500	133,160		109,125
Utilidad neta				13,911
Aumento de capital	7,500			
Reexpresión monetaria		76,404	84,685	58,239
Reclasificación	____	84,685	(84,685)	____
Diciembre 31, 1999	10,000	294,249		181,275

Ver notas a los estados financieros

ADMIPESA S. A.

ESTADO DE FLUJO DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

	(sucres en miles)
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Recibido de clientes	3,004,327
Pagado a proveedores	(11,346,404)
Intereses ganados, netos	180,833
Otros ingresos, netos	89,208
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(8,072,036)
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDAD DE INVERSION:	
Adquisición de acciones, neta	(20,617)
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Compañías relacionadas	8,068,326
Accionista	7,500
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	8,075,826
CAJA:	
Disminución neta del año	(16,827)
Inicio del año	860,743
FIN DEL AÑO	843,916
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Utilidad neta	13,911
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	(14,306,436)
Gastos anticipados	(1,176,233)
Otros activos	(185,886)
Cuentas por pagar	5,713,516
Anticipos de clientes	1,872,327
Impuestos por pagar	(3,235)
Total cambios	(8,085,947)
EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	(8,072,036)

Ver notas a los estados financieros

ADMIPESA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

La Compañía está constituida en Ecuador desde octubre de 1996 y su actividad principal es la selección, colocación e intermediación de trabajadores mediante subcontratación de Subsidiarias.

Bases de Presentación - Los estados financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad modificadas en ciertos aspectos por prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías y disposiciones tributarias vigentes las que difieren de los principios de contabilidad generalmente aceptados principalmente en lo siguiente:

- No requieren consolidar los estados financieros cuando existe inversión con participación accionaria superior al 50%, nota 3;

- No contemplan el ajuste de los estados financieros para reconocer en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo del sucre, nota 8

Corrección Monetaria - El balance general al 31 de diciembre de 1999 , fue preparado aplicando el Sistema de Corrección Monetaria Integral de conformidad con lo establecido en disposiciones legales, utilizando para ello, principalmente, el índice de precios al consumidor a nivel nacional para dar efecto a los cambios en el poder adquisitivo del sucre en las partidas no monetarias como está indicado en el párrafo siguiente. Los rubros que conforman el estado de resultados están presentados a sus costos históricos.

Los estados financieros incluyen los ajustes por corrección monetaria de las partidas no monetarias al 31 de diciembre de 1999, como sigue:

Inversiones: A partir de los valores reexpresados al 31 de diciembre de 1998, se han ajustado en base al índice de precios al consumidor al 31 de diciembre de 1999 .

Patrimonio: Los saldos iniciales y los movimientos que no implican transferencias entre cuentas se ajustan en base a la variación porcentual del índice de precios al consumidor hasta diciembre 31 de 1999; el valor del ajuste se registra con crédito a la cuenta de reserva por revalorización excepto el ajuste a utilidades retenidas al inicio que se registra en la misma cuenta.

Reexpresión Monetaria: Esta cuenta registra las contrapartidas de los ajustes a los activos no monetarios y del patrimonio. El saldo de esta cuenta no está sujeto a reexpresión.

Inversiones Permanentes – Están registradas al costo de adquisición reexpresado, el cual no excede al valor patrimonial proporcional, excepto por las inversiones en Viginsa S. A. y Metauro S. A.

Ingresos - Representan comisiones facturadas mensualmente a clientes por intermediación de personal subcontratado. La compañía registra los ingresos sobre la base del devengado.

Impuesto a la Renta –En 1998, el Gobierno ecuatoriano autorizó a partir del 1 de enero de 1999, la suspensión del impuesto a la renta establecido a la tasa del 25%, y sustituyó este tributo por el 1% de impuesto a la circulación de capitales. La suspensión del impuesto a la renta fue efectiva hasta el 30 de abril de 1999 y a partir de mayo 1 de 1999, fue restituido a la tasa del 15% y aplicado para los resultados generados para los ocho meses terminados en diciembre 31 de 1999.

2. CUENTAS POR COBRAR

	(sucres en miles)
Clientes	14,848,475
Anticipo a contratistas	763,786
Deudores varios	107,362
Compañías relacionadas	66,849
Total	15,786,472

Al 31 de diciembre de 1999, clientes representan facturación por intermediación de personal que incluye reembolso de gastos por S/14,798 millones y comisión por prestación de servicio por S/50 millones; correspondiente al mes de diciembre.

3. INVERSIONES PERMANENTES

Las inversiones permanentes están representadas principalmente por:

	% Partici-pación	Valor nominal	Costo adquisición	Costo ajustado	Valor patrimonial
			(sucres en miles)		
Viginsa S. A.	100	140,000	142,704	142,704	91,782
Metauro S. A.	100	30,000	33,929	33,929	19,011
Togolopolis S. A.	100	5,000	7,684	22,200	35,301
Alciato S. A.	100	5,000	7,679	22,185	127,795
Inversiones Sanivel S. A	100	5,000	9,792	21,723	21,723
Limpieza San Eduardo S. A.	100	5,000	9,140	20,325	24,047
Guerrato S. A.	100	5,000	6,707	19,170	19,170
Trianvi S. A.	100	5,000	7,742	18,709	18,709
Incaser C. A.	100	5,000	6,194	17,897	36,768
Ming S A.	100	5,000	6,110	17,653	29,401
Mocoa S. A.	100	5,000	6,110	17,652	25,226
Arbolesa S A.	100	5,000	7,777	17,296	21,385
Admibeton S. A.	100	5,000	7,688	17,098	23,300
Nigusa S. A.	100	5,000	7,531	16,748	21,518
Lasnicot S. A.	100	5,000	7,529	16,742	126,347
Ventilsa S. A.	100	5,000	6,750	16,142	21,297
Luchana S. A.	100	5,000	16,110	16,110	6,499
Teccon S. A.	100	5,000	6,492	15,673	18,012
Ecuawash S. A.	100	5,000	6,550	15,567	22,495
Inverbull S. A.	100	5,000	6,550	15,567	24,166
Multipooll S. A.	100	5,000	6,550	15,567	38,365
Supermix S. A.	100	5,000	6,550	15,567	38,240
Eurotransport S. A.	100	5,000	6,525	15,516	19,830
Otras (inferiores a S/15 millones)			240,096	402,933	454,694
Total			576,489	950,673	1,285,081

Durante 1999, la Compañía no recibió dividendos por las inversiones en las compañías indicadas precedentemente y al 31 de diciembre de 1999, no registró ajuste por corrección monetaria de las inversiones en Viginsa S. A.; Metauro S. A. y Luchana S. A. debido a que el costo de adquisición excede al valor patrimonial.

El valor patrimonial fue determinado en base a estados financieros no auditados a diciembre 31 de 1999.

4. CUENTAS POR PAGAR

	(sucres en miles)
Compañías relacionadas:	
Brosbros S. A.	1,781,227
Incaser S. A.	1,141,143
Alciato S. A.	800,133
Tapaho S. A.	726,634
Trianvi S. A.	615,937
Lasnicot S. A.	577,634
Teccon S. A.	572,670
Inversiones Sanivel S. A.	537,708
Bonmark S. A.	534,222
Transgranel S. A.	508,968
Nijaico S. A.	476,440
Mexmex S. A.	439,367
Togolopolis S. A.	393,170
Nigusa S. A.	389,590
Paperform S. A.	381,884
Supermix S. A.	364,997
Multipoll S. A.	308,164
Limpieza San Eduardo S. A.	305,961
Mocoa S. A.	304,538
Otras (inferiores a S/300 millones)	5,108,648
Anticipo de clientes	1,872,327
Accionista	170,739
Otros acreedores	150,896
Total	18,462,997

Al 31 de diciembre de 1999, cuentas por pagar compañías relacionadas representan facturación relacionada con reembolso de gastos de nómina y comisión por intermediación de personal correspondiente al mes de diciembre.

5. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 1999, el capital social esta conformado por 100 acciones ordinarias por un valor nominal de cien mil sucres cada una.

6. RESERVAS

	(sucres en miles)
Legal	5,000
Reserva por revalorización	289,249
Total	294,249

Legal - La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para su constitución, hasta que represente el 50% del capital social. El saldo de esta reserva puede ser capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas.

Revalorización - Representa el ajuste por corrección monetaria de las cuentas patrimoniales excepto utilidades retenidas al inicio y su saldo puede ser capitalizado.

Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía transfirió a esta cuenta el saldo acreedor de reexpresión monetaria por S/85 millones.

7. IMPUESTO A LA RENTA

Las declaraciones del impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado no han sido revisadas por parte de las autoridades tributarias desde el inicio de sus operaciones.

8. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación de los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, es como sigue:

Año terminado diciembre 31	**Porcentajes de variación**
1997	30
1998	43
1999	61

9. EVENTO SUBSECUENTE

Dolarización - El 9 de enero del 2000, el Presidente de la República del Ecuador, anunció su decisión de aprobar un proceso de dolarización oficial, el cual tendrá como moneda del País al dólar de Estados Unidos de América y utilizará para la conversión del sucre el tipo de cambio del dólar estadounidense de S/25,000. Este proceso contempla, entre otras, reformas estructurales al régimen tributario, laboral y societario del País.

El 12 de marzo del año 2000, las reformas al marco legal respectivo fueron aprobadas por parte del Congreso Nacional e incluyen principalmente:

- Flexibilización laboral (dolarización y cambios salariales)
- Privatizaciones en los sectores eléctrico y telecomunicaciones
- Modificaciones en las tasas de interés
- Reestructuración de créditos

El 31 de marzo del año 2000, mediante Resolución Interinstitucional No. SB-SC-SR-01, se aprobó la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización" que contempla el ajuste de las partidas no monetarias mediante la aplicación de los índices de precios al consumidor durante el período de enero 1ro. al 31 de marzo del 2000 y del índice de corrección de brecha por el período comprendido entre el 31 de diciembre de 1991 o la fecha de origen en caso de ser posterior y marzo 31 del 2000.

No es posible aún establecer los efectos y las consecuencias de los cambios introducidos sobre la posición financiera y resultados de operación futuros de la Compañía.

Baja en Tasas de Interés.- El Gobierno Ecuatoriano decretó que las tasas de interés activas y pasivas pactadas en todas la operaciones bancarias, que se encuentren pendientes de pago el 27 de enero del 2000, tendrán vigencia hasta el 10 de enero del 2000 y se reajustaron automáticamente por una sola vez, a partir del 11 de enero del 2000 aplicando los coeficientes de conversión estipulados en este Decreto.

* * * * * *

Deloitte & Touche

76341

Edificio El Contemporáneo
Tulcán 803 y Av. 9 de Octubre
P.O. Box 09-01-5857
Guayaquil - Ecuador

Teléfonos: (4) 452-770
(4) 375-562
Facsímiles: (4) 454-999
(4) 452-173

Mayo 11, 2000

Señores
Intendencia de Compañías
Guayaquil

De mis consideraciones:

Tenemos el agrado de adjuntar un ejemplar de los estados financieros de Admipesa S. A. por el año terminado el 31 de diciembre de 1999 e Informe de los Auditores Independientes.

Muy atentamente,

Jaime Castro H.
Socio
C.I. 0907815401

JC: eg

Exp.: ~~76431-97~~ 76341