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

Tel: (593-4) 452770
Fax:(593-4) 454999
(593-4) 452173

2001 JUN -5 PM 2:06

Deloitte
& Touche

Junio 5, 2001

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 del 2000 e Informe de los Auditores Independientes.

Muy atentamente,

**Rafael Muñoz R.**
Socio
C.I. 0901734111

RM: eg

Exp.: 76341-97

# ADMIPESA S. A.

**Estados Financieros por el**
**Año Terminado el 31 de Diciembre del 2000**
**E Informe de los Auditores Independientes**

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

Tel: (593-4) 452770
Fax:(593-4) 454999
(593-4) 452173

Deloitte
& Touche

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

Al Accionista
de Admipesa S.A.:

Hemos auditado el balance general de Admipesa S. A. al 31 de diciembre del 2000 y los correspondientes estados de resultados, 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 en Ecuador. 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 del 2000, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja en la posición financiera por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.

Tal como se explica en la nota 1 a los estados financieros, el 12 de marzo del 2000 el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización oficial de la economía, el cual contempló principalmente cambios al régimen tributario, laboral y monetario del país, en los que se incluyó la conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000 de sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de América. A partir del 1 de abril del 2000, la contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

Deloitte & Touche
SC-RNAE 019
Abril 7, 2001

Rafael Muñoz R.
Socio
Registro # 7315

**ADMIPESA S. A.**

**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

| **ACTIVOS** | **NOTAS** | **U. S. dólares** |
|---|---|---|
| ACTIVOS CORRIENTES: | | |
| Caja y bancos | 3 | 482,213 |
| Cuentas por cobrar | 4 | 994,498 |
| Inventarios | 5 | 143,719 |
| Total activos corrientes | | 1,620,430 |
| INVERSIONES PERMANENTES | 6 | 6,890 |
| EQUIPO DE COMPUTACION | | 5,441 |
| TOTAL | | 1,632,761 |
| **PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA** | | |
| PASIVOS CORRIENTES: | | |
| Cuentas por pagar | 7 | 1,590,835 |
| PATRIMONIO DEL ACCIONISTA: | 8 | |
| Capital social | | 400 |
| Aporte futuras capitalizaciones | | 400 |
| Reservas | | 23,741 |
| Utilidades retenidas | | 17,385 |
| Patrimonio del accionista | | 41,926 |
| TOTAL | | 1,632,761 |

Ver notas en los estados financieros

**ADMIPESA S. A.**

**ESTADO DE RESULTADOS**
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

| | NOTA | U. S. Dólares |
|---|---|---|
| INGRESOS POR SERVICIOS | | 88,640 |
| GASTOS: | | |
| Administración | | 11,896 |
| Impuesto a la circulación de capitales | | 91,862 |
| Total | | 103,758 |
| PÉRDIDA OPERACIONAL | | (15,118) |
| RESULTADO POR EXPOSICIÓN EN LA INFLACIÓN | | 13,796 |
| PRODUCTO EXTRA, NETO | | 6,577 |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA | | 5,255 |
| IMPUESTO A LA RENTA | 9 | (2,248) |
| UTILIDAD NETA | | 3,007 |

Ver notas a los estados financieros

**ADMIPESA S. A.**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DEL ACCIONISTA**
**POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

| | Capital social | Aporte para futuras capitalizaciones | Reservas | Utilidades retenidas |
|---|---|---|---|---|
| | | U. S. Dólares | | |
| Enero 1 del 2000, Nota 8 | 400 | | 11,770 | 7,251 |
| Utilidad neta | | | | 3,007 |
| Aporte en efectivo | | 400 | | |
| Efectos por aplicación de NEC 17 | ___ | ___ | 11,971 | 7,127 |
| Diciembre 31, 2000 | 400 | 400 | 23,741 | 17,385 |

Ver notas a los estados financieros

**ADMIPESA S. A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA**
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

| | U. S. Dólares |
|---|---|
| FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION: | |
| Recibido de clientes | 11,701,472 |
| Pagado a proveedores | (11,154,030) |
| Impuesto a la circulación de capitales | (91,862) |
| Impuesto a la renta | (882) |
| Efectivo neto proveniente de actividades de operación | 454,698 |
| FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION: | |
| Adquisición de equipo de oficina | (5,441) |
| Venta de inversiones, neto | 46,527 |
| Cuentas por cobrar, Terceros | (47,727) |
| Efectivo neto utilizado en actividades de inversión | (6,641) |
| FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDAD DE FINANCIAMIENTO: | |
| Aporte para aumento de capital | 400 |
| CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA: | |
| Aumento neto del año | 448,457 |
| Inició del año | 40,087 |
| Efectos por variación de tipos de cambio | (6,331) |
| FIN DE AÑO | 482,213 |
| CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION: | |
| Utilidad neta | 3,007 |
| Ajustes para conciliar la utilidad del año con el efectivo proveniente de actividades de operación: | |
| Resultados por exposición a la inflación | (13,796) |
| Cambios en activos y pasivos: | |
| Cuentas por cobrar | (268,050) |
| Inventarios | (118,779) |
| Cuentas por pagar | 852,316 |
| Total ajustes | 451,691 |
| EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION | 454,698 |

Ver notas en los estados financieros

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

## 1. OPERACIONES

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 Compañías de servicio de personal.

En los últimos años la actividad económica del país ha sido afectada principalmente por el deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos fundamentalmente debido al congelamiento de los depósitos monetarios, crisis del sistema financiero, incrementos significativos en los precios internos y altas devaluaciones de nuestra moneda frente al dólar de los Estados Unidos de América. Estas condiciones adversas han originado, entre otras, una marcada recesión económica y un consecuente incremento de las tasas de desempleo. Como consecuencia de tales efectos, el 12 de marzo del 2000, el Gobierno Ecuatoriano, con el propósito de lograr un control de la estabilidad monetaria, aprobó un proceso de dolarización de la economía el cual contempla, entre otras, reformas estructurales al régimen tributario, laboral y monetario del país. Como parte de tales reformas, se establece como moneda del país, al dólar de los Estados Unidos de América y fija para la conversión del sucre ecuatoriano el tipo de cambio del dólar en S/25,000. No es posible aún establecer con objetividad los efectos de los cambios introducidos y sus consecuencias sobre la posición financiera y resultados de la operación futuros de la Compañía, por lo tanto los estados financieros adjuntos deben ser leídos tomando en cuenta estas circunstancias.

## 2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

En virtud del cambio estructural monetario mencionado en la Nota 1, la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, con aprobación del Servicio de Rentas Internas, Superintendencia de Bancos y Superintendencia de Compañías, emitió la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización" a través de la cual se efectúa la conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000, de sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de América. A partir del 1 de abril del 2000, la contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía para la preparación de sus estados financieros.

***Bases de Presentación*** – Los estados financieros adjuntos, fueron preparados en U.S. dólares, aplicando los procedimientos establecidos en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC 17. Esta norma requiere la conversión de las cifras contables en sucres ecuatorianos al 31 de marzo del 2000 a dólares de los Estados Unidos de América de conformidad con los siguientes procedimientos:

***Activos y Pasivos Monetarios:*** Los saldos de las cuentas de activos y pasivos monetarios, al 31 de marzo del 2000 originados por transacciones comerciales realizadas en sucres fueron convertidos a dólares de los Estados Unidos de América utilizando el tipo de cambio de S/25,000 por US$1.00.

***Activos no Monetarios y Patrimonio***

- Los activos no monetarios y patrimonio, expresados en sucres al 31 de marzo del 2000 fueron corregidos aplicando al valor del activo no monetario y patrimonio reexpresados al 31 de diciembre de 1999 el efecto de la inflación correspondiente al primer trimestre del año 2000.

- Los activos no monetarios y patrimonio, corregidos en sucres al 31 de marzo del 2000 fueron ajustados aplicando el índice especial de corrección de brecha (variación acumulada de la diferencia entre las tasas de inflación y devaluación) por el período comprendido entre el 31 de diciembre de 1991 o fecha de origen (en caso de ser posterior) y el 31 de marzo del 2000.

- Los activos no monetarios y patrimonio ajustados por corrección monetaria y por el índice especial de corrección de brecha fueron convertidos a dólares de los Estados Unidos de América utilizando el tipo de cambio de S/25,000 por US$1.00.

La ganancia por exposición a la inflación y aquella que se origina por la aplicación del índice especial de corrección de brecha, correspondiente al primer trimestre del año 2000, fueron incluidas en los resultados del año en la cuenta Resultados por Exposición a la Inflación, REI. La ganancia por la aplicación del índice especial de corrección de brecha hasta el 31 de diciembre de 1999 fue registrada directamente en el patrimonio.

Para efectos del ajuste por corrección monetaria y del índice especial de corrección de brecha, se utilizaron los índices de precios al consumidor elaborados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos y los tipos de cambio del mercado libre del dólar de los Estados Unidos de América para la compra, publicados por el Banco Central del Ecuador.

Los rubros que conforman los estados de resultados y de flujos de caja no estuvieron sujetos a ajuste.

***Inventarios*** – Al costo promedio de adquisición actualizado hasta el 31 de marzo del 2000. Las adquisiciones a partir del 1 de abril del 2000, al costo de adquisición.

***Inversiones Permanentes*** – Al costo ajustado hasta marzo 31 del 2000, el cual no excede al valor patrimonial proporcional de las sociedades en la cual la compañía mantiene participación en acciones.

***Activo Fijo, Equipo de Computación*** – Al costo de adquisición. El costo del equipo de oficina se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función del porcentaje anual del 20% establecido por la Ley de Régimen Tributario Interno.

***Impuesto a la Renta*** – La provisión para impuesto a la renta está constituido a la tasa del 25% sobre las utilidades obtenidas durante el año.

## 3. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2000 incluyen, US$462,429 depositados en institución bancaria local.

## 4. CUENTAS POR COBRAR

| | U. S. Dólares |
|---|---|
| Clientes | 892,553 |
| Terceros | 47,727 |
| Impuesto al valor agregado | 37,453 |
| Otros | 16,765 |
| Total | 994,498 |

Al 31 de diciembre del 2000 clientes representan facturación por intermediación de personal, no generan intereses y tienen vencimientos promedio en 30 días.

Cuentas por cobrar Terceros representa saldo por créditos otorgados a personas naturales por venta de participación accionaria que mantenía la compañía en otras sociedades, no generan intereses y no tienen vencimiento establecido.

## 5. INVENTARIOS

| | U. S. Dólares |
|---|---|
| Stock de medicinas : | |
| Cerro Blanco | 123,280 |
| San Eduardo | 20,439 |
| Total | 143,719 |

## 6. INVERSIONES PERMANENTES

Las inversiones permanentes están representadas principalmente por:

| | % participación | Costo ajustado | Valor patrimonial |
|---|---|---|---|
| Teccon S. A. | 100 | 676 | 676 |
| Ecuawash S. A. | 100 | 899 | 899 |
| Eurotransport S. A. | 100 | 793 | 793 |
| Calcal S. A. | 100 | 1,306 | 1,306 |
| Solparin S. A. | 100 | 511 | 511 |
| Productora de cal y agregados S. A. | 100 | 1,068 | 1,068 |
| Constructora Trudcy S. A. | 100 | 400 | 400 |
| Orobloc S. A. | 100 | 943 | |
| Albloc S. A. | 100 | 294 | |
| Total | | 6,890 | |

Durante el 2000, la Compañía no recibió dividendos por las inversiones en las compañías indicadas precedentemente.

El valor patrimonial fue determinado en base a información financiera no auditada al 31 de diciembre del 2000, excepto Orobloc S. A. y Albloc S. A., la cual no se encuentra disponible.

En marzo del 2000, la compañía efectuó la venta de participación accionaria que mantenía en el patrimonio de varias sociedades por US$47,727, en favor de terceros. El precio de venta fue determinado de acuerdo al valor ajustado en libros actualizado a marzo del 2000 y su negociación no fue realizada a través de Bolsa de Valores de Guayaquil.

## 7. CUENTAS POR PAGAR

| | U. S. dólares |
|---|---|
| Proveedores : | |
| Brosbros S. A. | 182,248 |
| Incaser S. A. | 151,089 |
| Tapaho S. A. | 79,659 |
| Teccon S. A. | 64,804 |
| Alciato S. A. | 56,819 |
| Triainvi S. A. | 55,717 |
| Transgranel S. A. | 53,597 |
| Nijaico S. A. | 52,971 |
| Bonmark S. A. | 51,379 |
| Lasnicot S. A. | 49,755 |
| Inversiones Sanivel S. A. | 40,628 |
| Mexmex S. A. | 37,572 |
| Arbolesa S. A. | 33,074 |
| Paperform S. A. | 31,149 |
| Togolopolis S. A. | 29,713 |
| Supermix S. A. | 28,340 |
| Nigusa S. A. | 26,503 |
| Admibeton S. A. | 26,395 |
| Inverbull S. A. | 26,395 |
| Mayvepo S. A. | 26,187 |
| Multipoll S. A. | 23,154 |
| Limpieza San Eduardo S. A. | 22,902 |
| Mocoa S. A. | 21,981 |
| Servicreto S. A. | 21,691 |
| Serviespecial S. A. | 19,475 |
| Kronkin S. A. | 19,357 |
| Megaservicios S. A. | 18,572 |
| Chilectra S. A. | 18,247 |
| Inversiones Medtlantico S. A. | 17,177 |
| Ming S. A. | 16,814 |
| Metauro S. A. | 15,887 |
| Superfish S. A. | 15,801 |
| Otros (inferiores a US$15,000) | 203,582 |
| Acreedores varios | 52,201 |
| Total | 1,590,835 |

Al 31 de diciembre del 2000, cuentas por pagar proveedores representa facturación relacionada con reembolso de gastos de nómina y comisión por intermediación de personal correspondiente al mes de diciembre; no genera intereses y tienen vencimientos promedio de 30 días.

## 8. PATRIMONIO DEL ACCIONISTA

Los saldos al 1 de enero del 200 han sido reestablecidos para reflejar los efectos de la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC 17 como sigue:

| | Capital social | Reservas | Utilidades retenidas |
|---|---|---|---|
| | | (en miles de sucres) | |
| Saldos al 31 de diciembre de 1999 | 10,000 | 294,249 | 181,275 |
| | | U. S. Dólares | |
| Conversión a U.S. dólares al tipo de cambio de cierre (S/.21,052) | 475 | 13,977 | 8,611 |
| Efectos de la NEC 17 (Variación del tipo de cambio al 31 de diciembre del 2000) | (75) | (2,207) | (1,360) |
| Saldos convertidos | 400 | 11,770 | 7,251 |

**Capital Social** – Al 31 de diciembre del 2000, el capital social esta conformado por 100 acciones ordinarias por un valor nominal de US$4 cada una.

***Reservas*** – Al 31 de diciembre del 2000, las reservas patrimoniales incluyen:

| | U. S. Dólares |
|---|---|
| Capital | 23,541 |
| Legal | 200 |
| Total | 23,741 |

***Reserva de Capital*** – Al 31 de diciembre del 2000, incluyen los valores de las cuentas de Reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, transferidos en marzo 31 del 2000. El saldo de esta cuenta no esta disponible para el pago de dividendos y puede ser capitalizada total o parcialmente para futuros aumentos de capital.

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

## 9. IMPUESTO A LA RENTA

La determinación de la provisión del Impuesto a la renta es como sigue:

| | U. S. dólares |
|---|---|
| Utilidad antes de impuestos | 5,255 |
| Impuesto a la tasa nominal del 25% | 1,314 |
| Efecto impositivo: | |
| Intereses y multas fiscales | 934 |
| Provisión impuesto a la renta | 2,248 |
| Tasa efectiva | 42.78% |

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.

## 10. 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 Estadísticas y Censos, es como sigue:

| Año terminado Diciembre 31 | Porcentajes de variación |
|---|---|
| 1997 | 30 |
| 1998 | 43 |
| 1999 | 61 |
| 2000 | 91 |

* * * * * *