ADMIPESA S. A.

Estados Financieros por los
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2002 y ~~2001~~
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

13136

2003 MAY 22 PM 12:27

RECIBIDO

Deloitte
& Touche

76241

Mayo 22, 2003

Señores
Intendencia de Compañías
Guayaquil

De mis consideraciones:

Tenemos el agrado de adjuntar un ejemplar de los estados financieros de Admipesa S. A. por los años terminados el 31 de diciembre del 2002 y 2001 e Informe de los Auditores Independientes.

Atentamente,

Jaime Castro H.
Socio

C.I.: 090781540-1

Exp.: 76431-97

23 MAYO 2003

23 MAYO 2003

Deloitte
Touche
Tohmatsu

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

Tel.: (593-4) 2452770
Fax: (593-4) 2454999
(593-4) 2452173

Deloitte
& Touche

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Accionista
de Admipesa S. A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Admipesa S. A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio del accionista y de flujos de caja 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, basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 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 los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen 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 2002 y 2001, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por los años terminados en esas fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Deloitte & Touche.
SC RNAE 019
Abril 16, 2003

Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

Deloitte
Touche
Tohmatsu

ADMIPESA S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

ACTIVOS	NOTAS	2002	2001
		(U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		136,968	44,259
Cuentas por cobrar	3	2,695,995	2,115,109
Inventarios		135,045	76,909
Total activos corrientes		2,968,008	2,236,277
EQUIPOS DE COMPUTACION		2,539	4,353
TOTAL		2,970,547	2,240,630
PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	4	2,904,761	2,195,943
PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:	5		
Capital social		800	400
Aporte para futura capitalización			400
Reservas		23,741	23,741
Utilidades retenidas		41,245	20,146
Total patrimonio del accionista		65,786	44,687
TOTAL		2,970,547	2,240,630

Ver notas a los estados financieros

ADMIPESA S. A.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

	NOTA	2002	2001
		(U.S. dólares)	
INGRESOS POR SERVICIOS		83,440	24,000
GASTOS:			
Administración		58,953	22,764
UTILIDAD OPERACIONAL		24,487	1,236
OTROS INGRESOS, NETO		3,799	2,628
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		28,286	3,864
IMPUESTO A LA RENTA	6	(7,187)	(1,103)
UTILIDAD NETA		21,099	2,761

Ver notas a los estados financieros

ADMIPESA S. A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DEL ACCIONISTA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

	Capital Social	Aporte para futura capitalización	Reservas	Utilidades Retenidas
		(U. S. dólares)		
Enero 1, 2001	400	400	23,741	17,385
Utilidad neta	___	___	_____	2,761
Diciembre 31, 2001	400	400	23,741	20,146
Utilidad neta				21,099
Aumento de capital	400	(400)	_____	_____
Diciembre 31, 2002	800		23,741	41,245

Ver notas a los estados financieros

ADMIPESA S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

	2002	2001
	(U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	21,160,062	15,315,507
Pagado a proveedores	(21,063,965)	(15,800,018)
Otros ingresos	3,799	
Impuesto a la renta	(7,187)	(1,230)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	92,709	(485,741)
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Venta de inversiones, neto		6,890
Cuentas por cobrar, Terceros		40,897
Efectivo neto proveniente de actividades de inversión		47,787
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Aumento (disminución) neto del año	92,709	(437,954)
Inicio del año	44,259	482,213
FIN DEL AÑO	136,968	44,259

CONTINUA

ADMIPESA S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001 (CONTINUACION)

	2002	2001
	(U.S. dólares)	
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	21,099	2,761
Ajustes para conciliar la utilidad del año con el efectivo utilizado en actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	1,814	1,088
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(580,886)	(1,161,508)
Inventarios	(58,136)	66,810
Cuentas por pagar	708,818	605,108
Total ajustes	71,610	(488,502)
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	92,709	(485,741)

Ver notas a los estados financieros

ADMIPESA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

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 terceros.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Nota 7) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2002. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, establecidas por la Federación Nacional de Contadores de Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requieren que la administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y la presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales políticas contables utilizadas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Inventarios – Al costo promedio de adquisición que no excede a los valores del mercado.

Equipo de computación – Al costo de adquisición. El costo del equipo de computación 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 – De conformidad con disposiciones legales para el año 2001 y 2002, la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Las provisiones para el impuesto a la renta correspondiente a los años 2002 y 2001 se calcularon a la tarifa del 25% sobre las utilidades gravables. Los dividendos decretados por Junta General de Accionistas y pagados en efectivo a favor

de accionistas nacionales o extranjeros no están sujetos a retención en la fuente del 25%, si la Compañía que efectuó este pago previamente ha cancelado el Impuesto a la Renta.

3. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31 ...	
	2002	2001
	(U.S. dólares)	
Clientes	2,511,329	1,879,366
Accionistas	97,377	
Anticipos a proveedores y contratistas	51,935	71,185
Impuesto al valor agregado	12,466	30,857
Otros	22,888	133,701
Total	2,695,995	2,115,109

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, clientes representan facturación por intermediación de personal, no generan intereses y tienen vencimientos promedio en 30 días.

4. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31 ...	
	2002	2001
	(U.S. dólares)	
Proveedores :		
Brosbros S. A.	234,356	199,927
Incaser S. A.	210,444	185,244
Transgranel S. A.	108,823	76,146
Trianvi S. A	105,353	71,505
Tapaho S. A.	95,499	80,643
Lasnicot	93,944	67,694
Alciato S. A.	90,860	72,111
Nijaico S. A.	90,242	64,402
Inversiones Sanivel S. A.	79,896	58,925
Teccon S. A.	66,640	102,802
Bonmark S. A.	66,049	62,563
Arbolesa S. A.	62,874	49,270
Limpieza San Eduardo S. A.	58,628	42,478
Mexmex S. A.	55,294	44,072
Paperform S. A.	49,968	44,145
PASAN	1,468,870	1,221,927

	... Diciembre 31 ... 2002	2001
	(U.S. dólares)	
VIENEN	1,468,870	1,221,927
Nigusa S. A.	49,607	40,669
Admibeton S. A.	48,163	24,822
Ming S. A.	47,239	34,834
Supermix S. A.	46,513	32,439
Togolopolis S. A.	45,932	42,000
Mocoa S. A.	45,777	39,360
Kronkin S. A.	45,721	33,760
Inverbull S. A.	44,817	30,150
Servicreto S. A.	41,674	38,716
Mayvepo S. A.	40,272	34,728
Multipull S. A.	39,265	30,610
Superfish S. A.	38,429	20,656
Chilectra S. A.	36,812	18,909
Inversiones Medtlantico S. A.	34,277	37,194
Megaservicios S. A.	33,898	27,375
Metauro S. A.	33,894	20,424
Serviespecial S. A.	28,000	21,643
Otros (inferiores a US$15,000)	624,367	342,099
Acreedores varios	111,234	103,628
Total	2,904,761	2,195,943

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, cuentas por pagar proveedores por US$2.9 millones y US$2.2 millones representan facturación relacionada con reembolso de gastos de nómina y comisión por intermediación de personal la cual se encuentra pendiente de pago, no devenga intereses e incluye vencimiento promedio en 30 días.

5. PATRIMONIO DEL ACCIONISTA

Capital Social – El capital social está constituido por 100 acciones ordinarias por un valor nominal de US$8 cada una.

Reservas – Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, las reservas patrimoniales incluyen:

	(U.S. dólares)
Capital	23,541
Legal	200
Total	23,741

Reserva de Capital – Incluye los valores de las cuentas de Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria transferidos en marzo 31 del 2000. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pero puede ser utilizada 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. Esta Reserva no está disponible para el pago de dividendos pero puede ser capitalizada en su totalidad.

6. IMPUESTO A LA RENTA

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

	2002	2001
	(U.S. dólares)	
Utilidad antes del impuesto	28,286	3,864
Impuesto a la tasa nominal del 25%	7,071	966
Efecto impositivo:		
Intereses y multas fiscales	116	137
Provisión para impuesto a la renta	7,187	1,103
Tasa impositiva efectiva	25.41%	28.54%

Las declaraciones del impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado no se encuentran fiscalizadas y ha prescrito el derecho de la autoridad tributaria para fiscalizar la información tributaria anterior al año 1999, inclusive.

7. 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	Porcentaje de variación
1999	61
2000	91
2001	22
2002	9

* * * * * *