ADMIPESA S. A.

Estados Financieros por los
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2003 y ~~2002~~
e Informe de los Auditores Independientes

07 MAY 2004

Deloitte

Del & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador
Av. Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com

76341

Mayo 7, 2004

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 2003 y 2002 e Informe de los Auditores Independientes.

Atentamente,

Jaime Castro H.
Socio

C.I.: 090781540-1

Exp.: ~~7643~~1-97
76341-97

07 MAY 2004
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
GUAYAQUIL

Deloitte

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador
Av. Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com

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 2003 y 2002 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 2003 y 2002, 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
Febrero 20, 2004

Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

ADMIPESA S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

ACTIVOS	NOTAS	2003	2002
		(U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		253,800	136,968
Cuentas por cobrar	3	3,033,630	2,695,995
Inventarios			135,045
Total activos corrientes		3,287,430	2,968,008
PROPIEDADES:	4		
Equipos de computación e instalaciones		9,798	5,441
Muebles y enseres		4,970	
Total		14,768	5,441
Menos depreciación acumulada		(251)	(2,902)
Propiedades, neto		14,517	2,539
TOTAL		3,301,947	2,970,547

PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA

PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiro bancario		217,979	
Cuentas por pagar	5	3,036,654	2,904,761
Total pasivos corrientes		3,254,633	2,904,761
PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:	6		
Capital social		800	800
Reservas		23,941	23,741
Utilidades retenidas		22,573	41,245
Total patrimonio del accionista		47,314	65,786
TOTAL		3,301,947	2,970,547

Ver notas a los estados financieros

ADMIPESA S. A.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

	NOTA	2003	2002
		(U.S. dólares)	
INGRESOS POR SERVICIOS		164,231	83,440
GASTOS DE ADMINISTRACION		190,565	58,953
UTILIDAD (PERDIDA) OPERACIONAL		(26,334)	24,487
OTROS INGRESOS, NETO		7,862	3,799
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA, (PERDIDA)		(18,472)	28,286
IMPUESTO A LA RENTA	7	____	(7,187)
UTILIDAD NETA, (PERDIDA)		(18,472)	21,099

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 2003 Y 2002

	Capital Social	Aporte para futura capitalización	Reservas	Utilidades Retenidas
		(U. S. dólares)		
Enero 1, 2002	400	400	23,741	20,146
Utilidad neta				21,099
Aumento de capital	400	(400)		
Diciembre 31, 2002	800		23,741	41,245
Apropiación reserva legal			200	(200)
Pérdida				(18,472)
Diciembre 31, 2003	800		23,941	22,573

Ver notas a los estados financieros

ADMIPESA S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

	2003	2002
	(U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	23,970,745	21,160,062
Pagado a proveedores	(24,064,986)	(21,063,965)
Otros ingresos	7,862	3,799
Impuesto a la renta		(7,187)
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación	(86,379)	92,709
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades	(14,768)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Sobregiros bancarios	217,979	
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Aumento neto del año	116,832	92,709
Inicio del año	136,968	44,259
FIN DEL AÑO	253,800	136,968

CONTINUA

ADMIPESA S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002 (CONTINUACION)

	2003	2002
	(U.S. dólares)	
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA, (PERDIDA) CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta, (Pérdida)	(18,472)	21,099
Ajustes para conciliar la utilidad del año con el efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	2,790	1,814
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(337,635)	(580,886)
Inventarios	135,045	(58,136)
Cuentas por pagar	131,893	708,818
Total ajustes	(67,907)	71,610
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	(86,379)	92,709

Ver notas a los estados financieros

ADMIPESA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

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 8 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 2003. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe efectuarse 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:

Propiedades – Al costo de adquisición. El costo del propiedades se deprecian de acuerdo con el método de línea recta en función de los siguientes porcentajes anuales establecidos por la Ley de Régimen de Tributario Interno: muebles y enseres 10%, y equipos de computación 33.33%.

Impuesto a la Renta – De conformidad con disposiciones legales, 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. 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.

La provisión para el impuesto a la renta correspondiente al año 2002 se calculó a la tarifa del 25% sobre las utilidades gravables.

3. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U.S. dólares)	
Clientes	2,875,063	2,511,329
Accionistas	97,377	97,377
Anticipos a proveedores y contratistas		51,935
Impuesto al valor agregado	8,448	12,466
Otros	52,742	22,888
Total	3,033,630	2,695,995

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, clientes representan facturación por intermediación de personal, no generan intereses y tienen vencimientos promedio en 30 días.

4. PROPIEDADES

Al 31 de diciembre del 2003, el movimiento de las propiedades fue el siguiente:

	(U.S. dólares)
Saldo al comienzo del año	2,539
Adquisiciones, neto	14,768
Depreciación	(2,790)
Saldo al fin del año	14,517

Durante el año 2003, la Compañía registró la baja de equipos de computación totalmente depreciados por US$5,441.

5. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U.S. dólares)	
Proveedores:		
Brosbros S. A.	216,719	234,356
Incaser S. A.	216,188	210,444
Transgranel S. A.	118,138	108,823
Trianvi S. A	117,415	105,353
Tapaho S. A.	102,883	95,499
Lasnicot	93,953	93,944
Alciato S. A.	79,303	90,860
Nijaico S. A.	112,167	90,242
Inversiones Sanivel S. A.	72,987	79,896
PASAN:	1,129,753	1,109,417

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U.S. dólares)	
VIENEN:	1,129,753	1,109,417
Teccon S. A.	30,614	66,640
Bonmark S. A.	19,395	66,049
Arbolesa S. A.	63,972	62,874
Limpieza San Eduardo S. A.	61,161	58,628
Mexmex S. A.	57,860	55,294
Paperform S. A.	52,919	49,968
Nigusa S. A.	63,723	49,607
Admibeton S. A.	51,443	48,163
Viginsa C. A.	51,500	
Ming S. A.	27,138	47,239
Supermix S. A.	38,981	46,513
Togolopolis S. A.	30,786	45,932
Mocoa S. A.	36,586	45,777
Kronkin S. A.	60,592	45,721
Inverbull S. A.	31,155	44,817
Servicreto S. A.	36,391	41,674
Mayvepo S. A.	60,942	40,272
Multipull S. A.	31,950	39,265
Guerrato S. A.	45,998	38,648
Superfish S. A.	33,553	38,429
Chilectra S. A.	41,917	36,812
Inversiones Medtlantico S. A.	50,889	34,277
Megaservicios S. A.	36,672	33,898
Metauro S. A.	16,290	33,894
Serviobra S. A.	36,033	33,676
Cablin S. A.	38,795	32,858
Serviespecial S. A.	27,167	28,000
Mincio S. A.	47,261	26,118
Otros	475,348	493,068
Acreedores varios	249,870	111,233
Total	3,036,654	2,904,761

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, cuentas por pagar proveedores por US$3 millones y US$2.9 millones incluyen 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.

6. 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 2003 y 2002, las reservas patrimoniales incluyen:

	... Diciembre 31...	
	2003	2002
	(U.S. dólares)	
Capital	23,541	23,541
Legal	400	200
Total	23,941	23,741

Reserva de Capital – Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

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.

7. IMPUESTO A LA RENTA

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 hasta el año 1999 y están abiertos para revisión los años 2000 al 2003, sobre los cuales podrían surgir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de transacciones de los ingresos y gastos.

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	**Porcentaje de variación**
2001	22
2002	9
2003	6

* * * * * *