ADMIPESA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

INDICE

Informe de los Auditores Externos Independientes

Estados Financieros Auditados

- Balance General
- Estado de Resultado
- Estado de Evolución del Patrimonio
- Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
- 9 JUN 2006
Roddy Constante L.
GUAYAQUIL

Signos utilizados

US$	Dólares de los Estados Unidos de América
NEC No. 17	Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 - "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización".

MOORE STEPHENS D'BRAG
AUDITORES

Av. Amazonas 477 y Roca, Of.701
Fax: +(593 2) 2551 811
2503 839
2221 719
P.O.Box: 17- 03- 1437
E-mail: dbrag@uio.satnet.net
Quito

Av. Francisco de Orellana s/n,
Edif. World Trade Center, Torre B, Of. 1106
PBX: +(593 4) 263 0031, Fax: M+(593 4) 263 0556
Guayaquil

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de:
ADMIPESA S.A.

Hemos auditado el balance general adjunto de **ADMIPESA S.A.** 31 de diciembre del 2005 y el correspondiente estado de resultados, estado de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el período terminado a esa fecha. Estos estados son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestro examen. La auditoría de los estados financieros de **ADMIPESA S.A.,** al 31 de diciembre del 2004 fue realizada por otros auditores cuyo informe fechado 22 de abril del 2005, expresó una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros.

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

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
- 9 JUN 2006
Roddy Constante L.
GUAYAQUIL

MOORE STEPHENS D'BRAG
AUDITORES

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente; en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **ADMIPESA S.A.**, al 31 de diciembre del 2005, los resultados de sus operaciones, evolución del patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **ADMIPESA S.A.**, al 31 de diciembre del 2005, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
- 9 JUN 2006
Roddy Constante L.
GUAYAQUIL

Marzo, 27 del 2006
Guayaquil, Ecuador

María de los Angeles Guijarro
CPA No. 22.120

Moore Stephens D'Brag Auditores Cia. Ltda.
RNAE No.322

ADMIPESA S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en dólares de EUA)

ACTIVO	**Nota**	**2005**	**2004**
ACTIVO CORRIENTE			
Caja - Bancos		94.863	87.931
Inversiones financieras temporales	4	59.751	209.168
Cuentas por cobrar	5	861.269	712.899
Total activo corriente		1.015.883	1.009.998
ACTIVO FIJO	6	17.983	25.285
OTROS ACTIVOS	7	74.899	67.000
TOTAL ACTIVO		**1.108.765**	**1.102.283**
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar	8	879.341	1.019.801
Obligaciones patronales		10.526	3.981
Remuneraciones y beneficios de ley	9	104.606	4.213
Impuestos y contribuciones		21.406	8.982
Otros			5.630
Total pasivo corriente		1.015.879	1.042.607
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		92.885	59.676
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		**1.108.765**	**1.102.283**

Las notas son parte integrante de los estados financieros

ADMIPESA S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

POR LOS PERIODOS COMPRENDIDOS DESDE EL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en dólares de EUA)

	2005	2004
INGRESOS OPERACIONALES		
Ingresos operacionales	755.210	337.493
GASTOS OPERACIONALES		
Administrativos	(707.098)	(351.573)
UTILIDAD (PERDIDA) OPERACIONAL	48.112	(14.080)
INGRESOS NO OPERACIONALES		
Otros ingresos		32.072
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	48.112	17.992
Participación trabajadores	(7.217)	(2.699)
Impuesto a la renta	(7.686)	(2.931)
UTILIDAD NETA	**33.209**	**12.362**

Las notas son parte integrante de los estados financieros

ADMIPESA S.A.

ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(EXPRESADOS EN DOLARES DE EUA)

	Capital social	Reserva legal	Reserva de capital	Resultados acumulados	Utilidad neta	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2003	800	400	23.541	41.045	(18.473)	47.314
Transferencia a resultados acumulados				(18.473)	18.473	-
Utilidad antes de participación e impuesto a la renta					17.992	17.992
Participación trabajadores					(2.699)	(2.699)
Impuesto a la renta					(2.931)	(2.931)
Saldos al 31 de diciembre del 2004	**800**	**400**	**23.541**	**22.573**	**12.362**	**59.676**
Transferencia a resultados acumulados				12.362	(12.362)	-
Utilidad antes de participación e impuesto a la renta					48.112	48.112
Participación trabajadores					(7.217)	(7.217)
Impuesto a la renta					(7.686)	(7.686)
Saldos al 31 de diciembre del 2005	**800**	**400**	**23.541**	**34.935**	**33.209**	**92.885**

Las notas son parte integrante de los estados financieros

ADMIPESA S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los períodos comprendidos desde el 1 de Enero hasta el 31 de Diciembre del 2005 y 2004

(EXPRESADOS EN DOLARES DE LOS EUA)

	2005	2004
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
Efectivo provisto por clientes	626.167	30.421.662
Efectivo utilizado en proveedores y contratistas	(736.740)	(30.109.632)
Efectivo utilizado en empleados	27.828	
Efectivo provisto por (utilizado en) otros	(54.124)	32.072
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación	(136.869)	344.102
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
Efectivo utilizado en activo fijo	(2.416)	(15.824)
Efectivo utilizado en inversiones temporales	(3.200)	(67.000)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(5.616)	(82.824)
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Efectivo utilizado en préstamos bancarios		(217.979)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento		(217.979)
AUMENTO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	(142.485)	43.299
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DE LOS AÑOS	297.099	253.800
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DE LOS AÑOS	**154.614**	**297.099**

Las notas son parte integrante de los estados financieros

ADMIPESA S.A.

CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD NETA Y LOS FLUJOS DE OPERACIÓN

Por los períodos comprendidos desde el 1 de Enero hasta el 31 de Diciembre del 2005 y 2004

(EXPRESADOS EN DOLARES DE LOS E.U.A)

	2005	2004
Utilidad neta	**33.209**	**12.362**
Partidas de conciliación entre la utilidad neta y los flujos de efectivo neto provistos por actividades de operación		
Depreciaciones	5.019	5.056
Provisión cuentas incobrables	361	
Participación trabajadores	7.217	
Impuesto a la renta	7.686	
Provisión beneficios sociales	104.606	
Utilidad Conciliada	**158.099**	**17.418**
Cambios netos en el Capital de Trabajo		
(Aumento) disminución de clientes	(129.042)	2.320.731
Aumento de accionistas	(6.861)	
Disminución de préstamo a empleados	39.943	
Aumento de anticipos a proveedores y contratistas	(6.400)	
Aumento de impuesto al valor agregado	(16.216)	
Aumento de otras	(30.154)	
Disminución (aumento) de proveedores locales	21.457	(1.994.047)
Aumento de retenciones a trabajadores por pagar	(685)	
Disminución de provisiones y retenciones por pagar	46.913	
Aumento de compañías intermediarias de personal	(48.167)	
Aumento de anticipos de clientes	(159.976)	
Disminución de obligaciones patronales	6.545	
Aumento de remuneraciones y beneficios de ley	(11.430)	
Disminución de impuestos y contribuciones	4.737	
Aumento de otros	(5.630)	
Efectivo neto provisto por actividades de operación	**(136.869)**	**344.102**

Las notas son parte integrante de los estados financieros

ADMIPESA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
EXPRESADAS EN DOLARES DE E.U.A.

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑÍA

ADMIPESA S.A. fue constituido y existe bajo las leyes ecuatorianas desde su inscripción en el Registro Mercantil el 3 de diciembre de 1996, la Compañía durará hasta el treinta y uno de diciembre del dos mil cincuenta, Su domicilio principal es la ciudad de Guayaquil. El capital social asciende a US $ 800 está compuesto por 40 acciones a un valor nominal de veinte dólares (US $ 20) cada una.

2. OPERACIONES

La compañía tiene como objeto, la prestación y provisión de servicios de intermediación laboral o tercerización para la contratación de personal para servicios temporales, complementarios y de duración indefinida.

En agosto del 2004, siete clientes notificaron la terminación unilateral del contrato de tercerización de personal que tenían suscrito con la Compañía. De acuerdo con los términos del contrato, todos los costos incurridos en la terminación de la intermediación de trabajadores mediante subcontratación de terceros fueron asumidos por los clientes. Los costos de liquidación representaron US$ 6.9 millones que fueron facturados como reembolso de gastos a tales compañías.

La cancelación de estos contratos representó una disminución en las operaciones de la Compañía de aproximadamente el 60%.

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, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha en la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros requiere que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en 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. **ADMIPESA 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. Equivalentes de efectivo

Son las inversiones a corto plazo, de alta liquidez que son inmediatamente convertibles a cifras de efectivo conocidas y las cuales están sujetas a un riesgo insignificante de cambios en su valor.

g. Activo fijo

Los saldos de activo fijo están registrados a un valor equivalente al costo histórico en dólares. Los adquiridos después de marzo del 2000 se encuentran valorados a su costo de adquisición 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.

h. **Depreciaciones**

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

– Muebles y enseres, maquinaria y equipo	10%
– Equipos de computación	33%

i. **Otros Activos**

Están registrados a su costo de adquisición en dólares y corresponden a: gastos de instalación y adecuación que son amortizados a 5 años; y adicionalmente se incluye este rubro las inversiones con vencimiento a un año plazo.

j. **Participación a Trabajadores**

De conformidad con disposiciones legales, la Compañía pagará a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos.

k. **Impuesto a la renta**

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad impositiva de la Compañía, está gravada a la tasa del 25%.

4. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

ADMIPESA S.A., mantiene al 31 de diciembre del 2005 y 2004 las inversiones corresponden a fondos de inversión y están conformados por:

2005

Institución	Monto	Tasa
AFP Genesis	317	4.96%
AFP Genesis	996	4.95%
AFFBBolivariano	1.831	3.41%
AFFBBolivariano	52.890	3.25%
Fondos Pichincha	1.068	2.18%
AFP Genesis	2.571	6.11%
AFP Genesis	77	1.82%
	59.751	

2004

Institución	Monto	Tasa
AFP Genesis	45	
AFFBBolivariano	1.771	3.62%
AFFBBolivariano	51.262	3.15%
Fondos Pichincha	1.038	2.81%
AFP Genesis	154.198	6.38%
	854	2.55%
	209.168	

5. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los saldos de las cuentas por cobrar están compuestos por:

Detalle	2005	2004
Clientes (1)	740.535	611.493
Accionistas	6.861	
Préstamos a empleados	43.659	83.602
Anticipos a proveedores y contratistas	10.000	3.600
Impuestos prepagados	16.216	
Otras	44.358	14.204
(-) Provisión cuentas incobrables	(361)	
	861.269	712.899

(1) Incluyen la facturación por reembolso de gastos de nómina y comisión por intermediación.

6. ACTIVO FIJO

El detalle y movimiento de activo fijo en los períodos fue como sigue:

Detalle	2005	2004
Saldo al comienzo del año	25.285	14.517
Adquisiciones, neto	3.982	17.570
Reclasificaciones	(6.266)	
Venta		(1.746)
(-) Depreciación	(5.019)	(5.056)
Saldo al final del año	17.983	25.285

El movimiento de activos fijos año 2005 es el siguiente:

	SALDO AL 31-12-2004	ADICIONES	RECLASIFI-CASIONES	SALDO AL 31-12-2005
Costo				
Edificio		800		800
Equipos de computacion	11.370			11.370
Bienes Muebles	11.233	3.182		14.416
Instalaciones	7.727		(7.727)	
	30.330	3.982	(7.727)	26.586
Depreciación acumulada				
Equipos de computacion	(2.467)	(3.790)		(6.257)
Bienes muebles	(1.116)	(1.229)		(2.346)
Instalaciones	(1.461)		1.461	
	(5.045)	(5.019)	1.461	(8.603)
Activo fijo neto	**25.285**	**(1.037)**	**(6.266)**	**17.983**

7. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los otros ingresos se encuentran conformados por:

- Inversiones con vencimiento a un año plazo por US$ 70.200 y US$ 67.000 a una tasa de interés del 4,96% y 5% anual respectivamente l
- Instalaciones y adecuaciones registradas en el año 2005 por un valor neto de US$ 4.699.

8. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, las cuentas por pagar se detallan de la siguiente forma:

Detalle	2005	2004
Proveedores locales	37.312	15.855
Provisiones y retenciones por pagar	82.479	36.252
Compañías intermediarias de personal	526.481	574.649
Acreedores de prestación de servicios	233.069	393.045
	879.341	1.019.801

Mas gastos no deducibles

9. REMUNERACIONES Y BENEFICIOS DE LEY

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los saldos de remuneraciones y beneficios de ley están conformados por:

Detalle	2005	2004
Remuneraciones		582
Décimo tercer sueldo	440	409
Décimo cuarto sueldo	909	946
Vacaciones	2.285	2.276
Utilidades	7.217	
Bonificiaciones voluntarias	93.756	
	104.606	4.213

10. IMPUESTO A LA RENTA

a) CONCILIACION 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 2005 y 2004. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan en favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención alguna.

Las conciliaciones tributarias realizadas por la compañía de acuerdo a las disposiciones legales vigentes en el 2005 y 2004 son las siguientes:

Detalle	2005	2004
Utilidad según libros antes de participación a trabajadores e impueso a la renta	48.112	17.992
15% participación a trabajadores	7.217	2.699
Utilidad después de participación a trabajadores	40.895	15.293
Menos amortización de pérdidas	(10.248)	(3.907)
Mas gastos no deducibles	97	338
Base gravable de impuesto a la renta	30.744	11.724
25% Impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	7.686	2.931
Menos retenciones de impuesto a la renta	(8.891)	(4.037)
Saldo a favor del contribuyente	(1.205)	(1.106)

b) Contingencias

La Compañía no ha sido revisada por las autoridades tributarias, por lo tanto están abiertos para revisión los ejercicios 2002 al 2005.

c) Pérdidas fiscales amortizables

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, las pérdidas para propósitos tributarios pueden compensarse con las utilidades que se obtengan en los cinco períodos impositivos subsiguientes, sin que exceda en cada ejercicio del 25% de la utilidad sujeta a impuesto a la renta.

11. 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.

12. RESERVA DE CAPITAL

Este rubro incluye los saldos de las cuentas de Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y *por corrección de brecha entre inflación y devaluación* de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica al 31 de marzo del 2000.

El saldo de la Reserva de Capital (Capital Adicional), podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de los accionistas. Esta reserva no está disponible para la distribución de dividendos ni podrá utilizarse para capital asignado no pagado.

13. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de preparación de nuestro informe 27 marzo del 2006, no se han producido eventos que en la opinión de la Gerencia de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.