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

76341

Guayaquil, 26 de abril de 2007

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
Presente.-

De nuestra consideración:

De acuerdo a las disposiciones legales le hago llegar a ustedes, el informe de auditoría **ADMIPESA S.A.,** expediente No. 76341, del período terminado al 31 de diciembre del 2006.

Sin otro particular al que hacer referencia, le saludamos.

Atentamente,

María de los Angeles Guijarro
Socio de Auditoría
MOORE STEPHENS AUDITORES CIA. LTDA.
RNAE: 322
RUC: 1791312481001

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTROS DE SOCIEDADES
30 ABR 2007
GUAYAQUIL

Adj: Lo indicado

A member firm of Moore Stephens International Limited - members in principal cities throughout the world.

ADMIPESA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

Años terminados al 31 de diciembre del 2006 y 2005
con Opinión de los Auditores Externos Independientes

ADMIPESA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

INDICE

Informe de los Auditores Externos Independientes

Estados Financieros Auditados

- Balances Generales
- Estados de Resultados
- Estados de Cambios en el Patrimonio
- Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

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 AUDITORES
CIA. LTDA.
10 años marcando la diferencia

Av. Amazonas 477 y Roca, Of.701
Telefax: +(593 2) 2551 811 / 2503 839 / 2221 719
P.O.Box: 17- 03- 1437
e-mail: info@mse.com.ec
www.moorestephens.com.ec
Quito

Av. Luis Orrantia y Justino Cornejo
Edif. Torres Atlas, Piso 9, Of. 2
PBX: +(593 4) 2394 785 / 2394 849
Guayaquil

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de:
ADMIPESA S.A.

Hemos auditado los balances generales adjuntos de **ADMIPESA S.A.**, al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada 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 de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soportan las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.

A member firm of Moore Stephens International Limited - members in principal cities throughout the world.

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 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Tal como se explica en la Nota 2, la operación de la Compañía depende principalmente de la intermediación laboral y tercerización de servicios complementarios por lo que como consecuencia de la reforma laboral emitida con fecha 23 de junio del 2006, han disminuido significativamente los resultados en el período 2006.

Nuestra opinión sobre cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **ADMIPESA S.A.,** al 31 de diciembre del 2006, requerida por disposiciones legales se emitirá por separado.

Abril, 9 del 2007
Guayaquil, Ecuador

María de los Angeles Guijarro
CPA No. 22.120

Moore Stephens Auditores Cia. Ltda.
RNAE No.322

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTROS DE SOCIEDADES
30 ABR 2007
GUAYAQUIL

ADMIPESA S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en dólares de EUA)

ACTIVO	**Nota**	**2006**	**2005**
ACTIVO CORRIENTE			
Caja - Bancos		14,355	94,863
Inversiones financieras temporales	4	58,429	59,751
Cuentas por cobrar	5	741,394	861,269
Total activo corriente		814,178	1,015,883
ACTIVO FIJO	6	12,812	17,983
OTROS ACTIVOS	7	76,668	74,899
TOTAL ACTIVO		**903,658**	**1,108,765**
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVO CORRIENTE			
Sobregiros bancarios		19,913	
Cuentas por pagar	8	734,087	879,341
Obligaciones patronales		1,835	10,526
Remuneraciones y beneficios de ley	9	96,851	104,606
Impuestos y contribuciones		15,351	21,407
Total pasivo corriente		868,037	1,015,880
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		35,621	92,885
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		**903,658**	**1,108,765**

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 2006 Y 2005

(Expresados en dólares de EUA)

	Nota	2006	2005
INGRESOS OPERACIONALES			
Ingresos operacionales	2	227,184	755,210
GASTOS OPERACIONALES			
Administrativos		(248,077)	(707,098)
UTILIDAD (PERDIDA) OPERACIONAL		(20,893)	48,112
(PERDIDA) UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		(20,893)	48,112
Participación trabajadores			(7,217)
Impuesto a la renta			(7,686)
(PERDIDA) UTILIDAD NETA		**(20,893)**	**33,209**

Las notas son parte integrante de los estados financieros

ADMIPESA S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(EXPRESADOS EN DOLARES DE EUA)

	Nota	Capital social	Aportes para futura capitalización	Reserva legal	Reserva de capital	Resultados acumulados	Utilidad (pérdida) neta	Total
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**
Transferencia a resultados acumulados						33.209	(33.209)	
Distribución de dividendos						(45.571)		(45.571)
Incremento futura capitalización	13		9.200					9.200
Pérdida neta							(20.893)	(20.893)
Saldos al 31 de diciembre del 2006		**800**	**9.200**	**400**	**23.541**	**22.573**	**(20.893)**	**35.621**

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 2006 y 2005

(EXPRESADOS EN DOLARES DE LOS EUA)

	2006	2005
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
Efectivo provisto por clientes	514.398	626.167
Efectivo utilizado en proveedores y contratistas	(575.959)	(736.740)
Efectivo (utilizado en) provisto por empleados	(2.666)	27.828
Efectivo provisto por (utilizado en) otros	2.190	(54.124)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(62.036)	(136.869)
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
Efectivo utilizado en activo fijo		(2.416)
Efectivo utilizado en inversiones temporales	(3.335)	(3.200)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(3.335)	(5.616)
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Efectivo provisto por aportes para futura capitalización	9.200	
Efectivo utilizado en pago de dividendos	(45.571)	
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(36.371)	
AUMENTO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	(101.742)	(142.485)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DE LOS AÑOS	154.614	297.099
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DE LOS AÑOS (INCLUYE SOBREGIRO BANCARIO)	**52.872**	**154.614**

Las notas son parte integrante de los estados financieros

ADMIPESA S.A.

CONCILIACION ENTRE LA (PERDIDA) UTILIDAD NETA Y LOS FLUJOS DE OPERACIÓN

Por los períodos comprendidos desde el 1 de Enero hasta el 31 de Diciembre del 2006 y 2005

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

	2006	2005
(Pérdida) utilidad neta	**(20,893)**	**33,209**
Partidas de conciliación entre la (pérdida) utilidad neta y los flujos de efectivo neto provistos por actividades de operación		
Depreciaciones	5,171	5,019
Provisión cuentas incobrables	572	361
Participación trabajadores		7,217
Impuesto a la renta		7,686
Provisión beneficios sociales	3,095	104,606
(Pérdida) utilidad Conciliada	**(12,055)**	**158,099**
Cambios netos en el Capital de Trabajo		
Disminución (aumento) de clientes	287,214	(129,042)
Disminución (aumento) de accionistas	6,861	(6,861)
Disminución de préstamo a empleados	8,495	39,943
Aumento de anticipos a proveedores y contratistas	(72,184)	(6,400)
Disminución (aumento) de impuesto al valor agregado	1,384	(16,216)
Aumento de otras cuentas por cobrar	(112,467)	(30,154)
Disminución de otros activos	1,567	
Disminución (aumento) de proveedores locales	(11,890)	21,457
Disminución de retenciones a trabajadores por pagar	(310)	(685)
Aumento de provisiones y retenciones por pagar	8,105	46,913
Disminución de compañías intermediarias de personal	(93,750)	(48,167)
Disminución de anticipos de clientes	(47,410)	(159,976)
(Disminución) aumento de obligaciones patronales	(8,691)	6,545
Disminución de remuneraciones y beneficios de ley	(10,851)	(11,430)
(Disminución) aumento de impuestos y contribuciones	(6,055)	4,737
Disminución de otros		(5,630)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	**(62,036)**	**(136,869)**

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 2006 Y 2005
EXPRESADAS EN DOLARES DE E.U.A.

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑÍA

ADMIPESA S.A. fue constituida 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.

Mediante publicación en el RO. 298 del 23 de junio del 2006 se expide la Ley Reformatoria al Código de Trabajo mediante la cual se regula la actividad de intermediación laboral y la de tercerización de servicios complementarios.

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.

El Comité Técnico del Instituto de Investigaciones Contables del Ecuador, resolvió disponer que tanto las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" como las Normas Internacionales de Aseguramiento "NIAA" sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas a control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, normas que serán de aplicación obligatoria a partir del 1 de enero del 2009.

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:

– Edificios	5%
– 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 razón de 5 años; y las inversiones en instituciones financieras a largo plazo.

j. Participación a Trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, la Compañía pagaría 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, estaría gravada a la tasa del 25%.

4. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 las inversiones corresponden a fondos de inversión y están conformados por:

2006

Institución	Tasa	Vencimiento	Monto
AFFB Bolivariano	4.34%	31/01/2007	55.017
AFFB Bolivariano	4.34%	31/01/2007	1.904
Fondos Pichincha	3.75%	31/01/2007	1.109
			58.030
Intereses por cobrar en inversiones			399
			58.429

2005

Institución	Tasa	Vencimiento	Monto
AFP Genesis	4.95%	31/01/2006	996
AFFB Bolivariano	3.41%	31/01/2006	1.831
AFFB Bolivariano	3.25%	31/01/2006	52.890
Fondos Pichincha	2.18%	31/01/2006	1.068
AFP Genesis	6.11%	31/01/2006	2.571
AFP Genesis	1.82%	31/01/2006	77
			59.433
Intereses por cobrar en inversiones			317
			59.751

5. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los saldos de las cuentas por cobrar están compuestos por:

Detalle	2006	2005
Clientes (1)	453.321	740.535
Accionistas		6.861
Préstamos a empleados	35.165	43.659
Anticipos a proveedores y contratistas	82.184	10.000
Impuestos prepagados	14.832	16.216
Otras (2)	156.825	44.358
(-) Provisión cuentas incobrables	(933)	(361)
	741.394	861.269

(1) Incluyen la facturación por reembolso de gastos de nómina y comisión por intermediación.
(2) Valor que incluye valores por cobrar a proveedores de servicio de manejo de nómina (filiales) entregados para el incremento de su capital social, no se estipulan plazos de pago e intereses.

6. ACTIVO FIJO

El movimiento de activo fijo en los períodos 2006 y 2005 fue como sigue:

2006

	SALDO AL INICIO	ADICIONES	SALDO AL FINAL
Costo			
Edificio (1)	800		800
Equipos de computacion	11.370		11.370
Bienes Muebles	14.416		14.416
	26.586		26.586
Depreciación acumulada			
Edificio		(40)	(40)
Equipos de computacion	(6.257)	(3.689)	(9.947)
Bienes muebles	(2.346)	(1.441)	(3.787)
	(8.603)	(5.171)	(13.774)
Activo fijo neto	**17.983**	**(5.171)**	**12.812**

2005

	SALDO AL INICIO	ADICIONES	RECLASIFI-CASIONES	SALDO AL FINAL
Costo				
Edificio (1)		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**

(1) Bien que fue entregado producto de la liquidación de la empresa INVERCE S.A.; de la cual ADMIPESA S.A. era dueña del 100% de las acciones, y por consiguiente el registro del activo fijo se realizó al valor de la inversión. Bien inmueble que de acuerdo a informe de valuación realizado por el Ing. Freddy Salame Rugel Reg. Prof. 09-1331; PA-2002-012, tiene un avalúo de realización de aproximadamente US$ 130.000.

7. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el saldo de otros activos se encuentran conformados por:

- Inversiones con vencimiento mayor a un año plazo mantenidas en el Banco del Pacífico por US$ 73.535 y US$ 70.200 a una tasa de interés del 5% y 4,96% anual respectivamente I
- Instalaciones y adecuaciones registradas en el año 2006 y 2005 por un valor neto de US$ 3.132 y US$ 4.699, respectivamente.

8. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, las cuentas por pagar están conformados por:

Detalle	2006	2005
Proveedores locales	25.422	37.312
Provisiones y retenciones por pagar	90.275	82.479
Compañías intermediarias de personal	432.731	526.481
Acreedores de prestación de servicios	185.659	233.069
	734.087	879.341

9. REMUNERACIONES Y BENEFICIOS DE LEY

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los saldos de remuneraciones y beneficios de ley están conformados por:

Detalle	2006	2005
Décimo tercer sueldo	206	440
Décimo cuarto sueldo	360	909
Vacaciones	2.529	2.285
Utilidades		7.217
Bonificiaciones voluntarias	93.756	93.756
	96.851	104.606

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; Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan en favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención alguna.

Al 31 de diciembre del 2006 el resultado de la Compañía es pérdida. La conciliación tributaria en el año 2005 se presenta a continuación:

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

b) Contingencias

La Compañía no ha sido revisada por las autoridades tributarias, por lo tanto están abiertos para revisión los ejercicios 2003 al 2006.

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. APORTES PARA FUTURA CAPITALIZACIÓN

Al 31 de diciembre del 2006 la Compañía ha registrado US$ 9.200 como aportación para futura capitalización, el perfeccionamiento del incremento de capital se encuentra en trámite.

14. EVENTOS SUBSECUENTES

Con fecha 18 de abril del 2007 la Superintendencia de Compañías resuelve aprobar el incremento de Capital suscrito de ADMIPESA S.A., por US$ 9,200 dividido en doscientas treinta acciones de cuarenta dólares cada una.