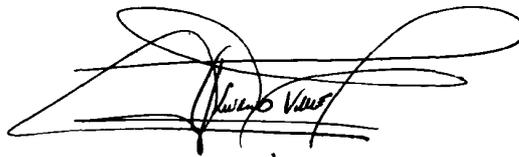


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas de:

TOP LABORAL RECURSOS HUMANOS Y SERVICIOS S.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **TOP LABORAL RECURSOS HUMANOS Y SERVICIOS S.A.** al 31 de diciembre del 2004, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre esos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de **TOP LABORAL RECURSOS HUMANOS Y SERVICIOS S.A.**, al 31 de diciembre del 2003 fueron auditados por otros auditores cuyo informe de fecha 25 de febrero del 2004, contiene una opinión sin salvedades sobre esos estados.
2. 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 exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. 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 relevantes 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 expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros del 2004 arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **TOP LABORAL RECURSOS HUMANOS Y SERVICIOS S.A.**, al 31 de diciembre del 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad - NEC y prácticas contables aprobadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

**VMR DEL ECUADOR CIA. LTDA.**
SC-RNAE No. 478Marzo 25 del 2005
Quito - EcuadorOswaldo Valle
Representante Legal

TOP LABORAL RECURSOS HUMANOS Y SERVICIOS S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

	<u>NOTAS</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>ACTIVOS</u>			(US\$.)
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo		114,167	106,398
Cuentas por cobrar	2	<u>746,976</u>	<u>587,288</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>861,143</u>	<u>693,686</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedad, muebles y equipos, neto	3	1,630	763
Otros activos	4	<u>194,543</u>	<u>464,592</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>1,057,316</u>	<u>1,159,041</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	5	615,732	453,473
Gastos acumulados por pagar	6	<u>110,374</u>	<u>402,865</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		<u>726,106</u>	<u>856,338</u>
TOTAL PASIVOS		<u>726,106</u>	<u>856,338</u>
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</u>			
Capital social	8	184,563	4,000
Reserva legal	9	11,810	11,811
Reserva facultativa	10	72,187	72,187
Resultados acumulados		<u>62,650</u>	<u>214,705</u>
TOTAL PATRIMONIO		<u>331,210</u>	<u>302,703</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>1,057,316</u>	<u>1,159,041</u>

Ver notas a los estados financieros

TOP LABORAL RECURSOS HUMANOS Y SERVICIOS S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
		(US\$.)	
INGRESOS:			
Ingresos por servicios	11	244,858	330,837
Ingresos financieros		3,449	3,615
Otros ingresos		<u>2,468</u>	<u>5,588</u>
TOTAL		<u>250,775</u>	<u>340,040</u>
COSTOS Y GASTOS:			
Gastos de operación		66,393	54,463
Gastos de administración		100,831	30,634
Gastos financieros		551	-
Otros gastos		<u>2,185</u>	<u>3,836</u>
TOTAL		<u>169,960</u>	<u>88,933</u>
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA			
		<u>80,815</u>	<u>251,107</u>
PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES	1 y 6	(<u>12,122</u>)	(<u>37,661</u>)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA			
		68,693	213,446
IMPUESTO A LA RENTA	1 y 12	(<u>17,308</u>)	(<u>32,852</u>)
UTILIDAD NETA		<u>51,385</u>	<u>180,594</u>

Ver notas a los estados financieros

TOP LABORAL RECURSOS HUMANOS Y SERVICIOS S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Aporte Fut. capitalizaciones	Resultados acumulados	TOTAL
	(US\$)					
	2003					
Saldos al 1 de enero del 2003	4.000	3.791	-	-	159.927	167.718
Apropiación de la reserva legal	-	8.020	-	-	(8.020)	-
Asignación de la reserva facultativa	-	-	72.187	-	(72.187)	-
15% Participación trabajadores	-	-	-	-	(18.872)	(18.872)
25% Impuesto a la renta	-	-	-	-	(26.736)	(26.736)
Utilidad neta	-	-	-	-	180.594	180.594
Saldos al 31 de diciembre del 2003	4.000	11.811	72.187	-	214.705	302.703
	2004					
Saldos al 1 de enero del 2004	4.000	11.810	72.187	-	214.705	302.703
Aumento de capital	180.563	(18.057)	-	-	(22.895)	139.611
Apropiación de la reserva legal	-	18.057	-	-	(18.057)	-
Ajuste	-	-	-	-	(162.488)	(162.488)
Utilidad neta	-	-	-	-	51.385	51.385
Saldos al 31 de diciembre del 2004	184.563	11.810	72.187	-	62.650	331.210

Ver notas a los estados financieros

TOP LABORAL RECURSOS HUMANOS Y SERVICIOS S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US\$.)	
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>		
Efectivo recibido de clientes	85,940	296.728
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(223,335)	(184.723)
Intereses pagados	(551)	-
Impuesto a la renta pagado	(32,872)	(26.736)
Intereses ganados	3,449	3,615
Otros gastos	(2,185)	(3,835)
Otros ingresos	2,468	5,588
	<hr/>	<hr/>
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de operación	(167,086)	90,637
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>		
Adquisiciones de propiedad, muebles y equipos	(1,127)	(175)
Efectivo utilizado en las actividades de inversión	(1,127)	(175)
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Préstamos de compañías relacionadas	18,314	-
Aumento de capital	180,563	-
Dividendos pagados	(22,895)	-
	<hr/>	<hr/>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	175,982	-
	<hr/>	<hr/>
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	7,769	90,462
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	106,398	15,936
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	114,167	106,398
	<hr/>	<hr/>
Ver notas a los estados financieros		

TOP LABORAL RECURSOS HUMANOS Y SERVICIOS S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO
(UTILIZADO) PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
		(US\$.)
UTILIDAD NETA	51,385	180,594
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO (UTILIZADO) PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Depreciaciones	377	117
Provisión cuentas incobrables	4,092	1,584
Provisión impuesto a la renta	17,308	32,852
Provisión participación de trabajadores en las utilidades	12,122	37,661
Ajuste de reserva legal	(18,057)	-
Subtotal	<u>15,842</u>	<u>72,214</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:		
(Aumento) disminución en:		
Cuentas por cobrar	(163,010)	(307,061)
Otros activos	269,278	(322,730)
Aumento (disminución) en:		
Cuentas por pagar	(73,629)	215,413
Gastos acumulados por pagar	(266,952)	252,207
Subtotal	<u>(234,313)</u>	<u>(162,171)</u>
EFECTIVO NETO (UTILIZADO) PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(167,086)</u>	<u>90,637</u>

Ver notas a los estados financieros

TOP LABORAL RECURSOS HUMANOS Y SERVICIOS S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

TOP LABORAL RECURSOS HUMANOS Y SERVICIOS S.A.- Fue constituida en la ciudad de Quito - Ecuador el 25 de octubre del 2000 e inscrita en el Registro Mercantil el 20 de diciembre del mismo año. Realizó su aumento de capital mediante escritura de protocolización del 13 de septiembre del 2004 e inscrita en el Registro Mercantil el 2 de diciembre del mismo año. La actividad principal de la Compañía es proporcionar en el sistema temporario, servicios técnicos y/o laborales a los sectores público y privado, por medio de personal calificado en cada uno de los ámbitos de la actividad socioeconómica, así como conformar, operar y administrar establecimientos de enseñanza especializada.

Base de Presentación.- La Compañía mantiene sus registros contables en dólares de los Estados Unidos de América de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad - NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, y adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, las cuales difieren en ciertos aspectos de los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.

Provisión para cuentas incobrables.- La Compañía establece con cargo a resultados una provisión para cubrir posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar, de acuerdo a lo establecido por las disposiciones legales vigentes.

Propiedad, muebles y equipos.- Están registrados al costo histórico, que incluye la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 al 31 de marzo del 2000, las adiciones a partir del 1 de abril del 2000 se registran al costo de adquisición. Los pagos por mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. Los activos fijos son depreciados aplicando el método de línea recta considerando como base la vida útil estimada de estos activos, según los siguientes porcentajes anuales:

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Muebles y enseres	10%
Equipos de oficina	10%
Software	33%
Equipos de computación	33%

1. **POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (continuación)**

Reconocimiento de ingresos.- La Compañía reconoce los ingresos cuando los servicios son prestados, siendo ésta la base de medición del principio de realización.

Efectivo y equivalentes de efectivo.- La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo, considera como efectivo y equivalentes de efectivo el saldo de bancos.

Participación de trabajadores.- En cumplimiento con disposiciones del Código de Trabajo, la Compañía reconoce en los resultados del período el 15% de participación de trabajadores en las utilidades.

Impuesto a la renta.- La Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de aplicación establecen que las sociedades pagarán sobre la utilidad después del 15% de participación de trabajadores, la tarifa del 25% de impuesto a la renta, y para aquellas compañías que reinviertan la utilidad aplicarán la tasa del 15% de impuesto a la renta (aplicable a las utilidades a reinvertir).

2. CUENTAS POR COBRAR

Un detalle de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US\$.)	
Clientes	422,139	166,127
Menos provisión para cuentas incobrables (nota 1)	8,772	4,680
	<u>413,367</u>	<u>161,447</u>
Compañías relacionadas (nota 7)	300,921	343,888
Prestamos personal temporario	17,251	8,805
Impuestos por cobrar	14,597	15,258
Otras cuentas por cobrar	840	57,890
Total	<u>746,976</u>	<u>587,288</u>

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el saldo de las cuentas por cobrar – clientes tiene un vencimiento entre 30 y 45 días plazo y no devenga intereses.

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US\$.)	
Saldo al inicio del año	4,680	3,096
Provisión cargada al gasto	4,092	1,584
Saldo al final del año	<u>8,772</u>	<u>4,680</u>

3. PROPIEDAD, MUEBLES Y EQUIPOS, NETO

Un detalle y movimiento de la propiedad, muebles y equipos por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003, es como sigue:

	Saldos al 01/ene/03MOVIMIENTO.....		Saldos al 31/dic/03
		Adiciones	Ventas y/o Retiros	
			(US\$.)	
Muebles y enseres	763	-	-	763
Equipos de oficina	-	175	-	175
Subtotal	763	175	-	938
Depreciación acumulada	(58)	(117)	-	(175)
Total	<u>705</u>	<u>58</u>	<u>-</u>	<u>763</u>

El cargo a gastos por depreciación de la propiedad, muebles y equipos fue de US\$. 117 en el año 2003.

	Saldos al 01/ene/04MOVIMIENTO.....		Saldos al 31/dic/04
		Adiciones	Ventas y/o Retiros	
			(US\$.)	
Muebles y enseres	763	-	177	586
Equipos de oficina	175	155	-	330
Equipos de computación	-	162	-	162
Software	-	1,018	-	1,018
Subtotal	938	1,335	(177)	2,096
Depreciación acumulada	(175)	(377)	86	(466)
Total	<u>763</u>	<u>958</u>	<u>(91)</u>	<u>1,630</u>

El cargo a gastos por depreciación de la propiedad, muebles y equipos fue de US\$. 377 en el año 2004.

4. OTROS ACTIVOS

Un detalle de la cuenta otros activos por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003, es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US\$.)	
Temporarios Administrativos		
Reembolsos por liquidar	5,341,731	2,002,517
Recuperación de reembolsos	(5,156,415)	(1,565,378)
Subtotal	<u>185,316</u>	<u>437,139</u>
Temporarios Industriales		
Reembolsos por liquidar	4,809,224	2,336,810
Recuperación de reembolsos	(4,799,226)	(2,309,357)
Subtotal	<u>9,998</u>	<u>27,453</u>
Diferencias en reembolsos de años anteriores	(771)	-
Saldo al final del año	<u>194,543</u>	<u>464,592</u>

El saldo de esta cuenta esta constituido por las diferencias entre la facturación a los clientes y su correspondiente liquidación.

5. CUENTAS POR PAGAR

Un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2004 y 2003, se resume como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US\$.)	
Cuentas por pagar compañías relacionadas (nota 7)	464,415	283,681
Proveedores	-	3,928
Retenciones e impuestos por pagar	2,375	356
Anticipos recibidos de clientes	-	1,871
Impuesto a la renta (nota 12)	17,308	32,852
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	126,089	75,183
Otras cuentas por pagar	2,192	51,426
Regalías por pagar	3,353	4,176
Total	<u>615,732</u>	<u>453,473</u>

5. **CUENTAS POR PAGAR (continuación)**

El movimiento de la cuenta regalías por pagar por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003, es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US\$.)	
Saldo al inicio del año	4,176	5,409
Provisión cargada al gasto	6,474	10,202
Pagos efectuados	(7,297)	(11,435)
Saldo al final del año	<u>3,353</u>	<u>4,176</u>

El saldo de la cuenta regalías por pagar corresponde a valores adeudados a MANPOWER INC., por la utilización de los derechos de Marcas Registradas, de acuerdo al contrato de licencias que actualmente se mantiene.

6. **GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR**

Un detalle de los gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2004 y 2003, se resume como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US\$.)	
Décimo tercer sueldo	25,614	171,596
Décimo cuarto sueldo	37,129	82,310
Vacaciones por pagar	35,509	111,298
Participación de trabajadores en las utilidades (nota 12)	12,122	37,661
Total	<u>110,374</u>	<u>402,865</u>

7 **SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS**

Un resumen de los saldos y transacciones con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2004 y 2003, es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US\$.)	
Cuentas por cobrar:		
Setratem S.A.	178,969	222,474
Tempin S.A.	121,952	121,414
	<u>300,921</u>	<u>343,888</u>
Cuentas por pagar:		
Tratesa S.A.	124,196	223,486
Recurs.o.s S.A.	340,219	60,195
	<u>464,415</u>	<u>283,681</u>

La Compañía concede préstamos y recibe créditos de sus compañías relacionadas principalmente para cancelar la nómina de los empleados temporarios.

Los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas que se incluyen en cuentas por cobrar y pagar, respectivamente, se originan principalmente por las transacciones antes mencionadas, los cuales tienen un plazo de vencimiento de 30 días y no generan intereses.

8 **CAPITAL SOCIAL**

Al 31 de diciembre del 2004, el capital social de la Compañía está representado por 184,563 acciones ordinarias y nominativas de US\$ 1.00 cada una.

9 **RESERVA LEGAL**

La Ley de Compañías del Ecuador requiere que las compañías anónimas transfieran de las utilidades líquidas que resulten de cada ejercicio un porcentaje no menor de un 10%, destinado a formar el fondo de reserva legal, hasta que éste alcance por lo menos el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución excepto en el caso de liquidación de la compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. Al 31 de diciembre del 2004, está pendiente la apropiación del 10% de la utilidad neta obtenida, debido a que tal apropiación debe ser aprobada por la Junta General de Accionistas.

10. RESERVA FACULTATIVA

Esta reserva está a libre disposición de los accionistas.

11. INGRESOS POR SERVICIOS

Un detalle de los ingresos por servicios al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US\$.)	
Comisiones administrativas	125,996	144,086
Comisiones industriales	117,254	184,640
Otras ventas	1,608	2,111
Total	<u>244,858</u>	<u>330,837</u>

12. IMPUESTO A LA RENTA

El gasto de impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003, fue determinado como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US\$.)	
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	80,815	251,107
Participación de los trabajadores en las utilidades	(12,122)	(37,661)
Más gastos no deducibles	538	5,598
Utilidad gravable	<u>69,231</u>	<u>219,044</u>
Impuesto a la renta	<u>17,308</u>	<u>32,852</u>

12. IMPUESTO A LA RENTA (continuación)

El movimiento de la cuenta por pagar del impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003, es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US\$.)	
Saldos al inicio del año	17,594	26,736
Provisión cargada al gasto	17,308	32,852
	<u>34,902</u>	<u>59,588</u>
Menos:		
Pago de impuesto a la renta	17,594	26,736
Anticipos de impuesto a la renta	12,192	11,024
Impuestos retenidos por terceros	2,405	4,234
	<u>32,191</u>	<u>41,994</u>
Saldo al final del año	<u>2,711</u>	<u>17,594</u>

A la fecha de este informe se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los años 2000 al 2004.

13. RECLASIFICACIONES

Con la finalidad de comparar y presentar los estados financieros del año 2004, algunos saldos de los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2003 han sido reclasificados.

14. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía mantiene como litigio pendiente lo siguiente:

<u>Juicio</u>	<u>Causa</u>	<u>Monto</u>	<u>Estado</u>
Juicio Verbal Sumario No. 94- 2003	Planteado por el Sr. Víctor Eligio Arias González contra Bendecua S.A. y Top Laboral S.A. reclamando el pago de indemnizaciones por despido intempestivo, bonificaciones por desahucio y pago de beneficios sociales.	US\$ 5,166.82	Se compareció a juicio y señalaron casillero judicial. El juez no convoca a audiencia de conciliación.

15. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de emisión de este informe (marzo 25 del 2005) no han ocurrido eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros.
