P.F.

PAEZ, FLORENCIA & CO. Cía. Ltda.
Contadores Públicos

Informe de los Auditores Independientes

Abril 10 del 2003

A los Señores Accionistas y Junta Directiva de
ECUALABOR, Laboro del Ecuador S.A.
Guayaquil - Ecuador

1. Hemos auditado los balances generales que se adjunta de ECUALABOR, Laboro del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo 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 los estados financieros basados en nuestras auditorías.

2. Excepto por lo indicado en el párrafo tercero, efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Esas 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 selectivas, 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 administración, así como una evaluación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para expresar una opinión.

3. Al 31 de diciembre del 2002, las Cuentas por pagar incluyen saldos por liquidar de US$ 167,121. Debido a que la Compañía no dispone de un análisis de estos saldos que permitan identificar el origen y su documentación de soporte respectiva y en razón de que no pudimos aplicar otros procedimientos de auditoría, no nos fue posible determinar sus efectos sobre los estados financieros adjuntos.

GUAYAQUIL:
Garcia Avilés 408 y Luque 7mo. piso Oficina 721
Ed. Finec - Telefax: 2326492 - Celular: 09-9424638
Casilla: 09-01-16219
Email: pfcontad@ecua.net.ec

QUITO:
Av. 6 de Diciembre Nº 49-276 y Los Alamos Sector El Inca
4to. Piso - Telf.: 2813792 - Telefax: 2813877 - Cel.: 09-9666108
Email: lapaez@q.ecua.net.ec - Casilla: 17-21-745

P.F.
PAEZ, FLORENCIA & CO. Cía. Ltda.
Contadores Públicos

4. En nuestra opinión, excepto por el efecto de los ajustes, si los hubiere, que pudieron haberse determinado como necesarios, sino hubiera existido la limitación indicada en el párrafo precedente los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación financiera de ECUALABOR, Laboro del Ecuador S.A., al 31 de diciembre del 2002 y 2001, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con normas y prácticas de contabilidad establecidas en el Ecuador.

5. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2002, se emite por separado.

Páez, Florencia & Co.
SC. RNAE No.434

William Florencia N.
Socio
RNC–22.712

ECUALABOR, Laboro del Ecuador S.A.

Balances Generales

Al 31 de diciembre

(En dólares)

ACTIVO	2002	2001
ACTIVO CORRIENTE		
Caja bancos (Nota 1)	308.461	32.950
Inversiones a corto plazo	5.000	5.000
Cuentas por cobrar (Nota 2)	465.975	466.482
Total activo corriente	779.436	504.432
Inversiones y participaciones (Nota 3)	-	4.800
Activo fijo (Nota 4)	99.267	75.080
Activos diferidos	3.553	285
Otros activos	6.061	1.653
	888.317	586.250

PASIVO Y PATRIMONIO	2002	2001
PASIVO CORRIENTE		
Sobregiros Bancarios (Nota 5)	-	8.907
Cuentas por Pagar (Nota 6)	859.003	470.705
Total pasivo corriente	859.003	479.612
PATRIMONIO		
Capital social (Nota 8)	800	800
Aportes para futura capitalización (Nota 9)	3.927	3.927
Reserva de capital (Nota 10)	3.012	3.012
Reserva Legal (Nota 11)	21.415	3.225
Resultados de años anteriores (Nota 12)	160	1.269
Utilidad del ejercicio	-	94.405
Total patrimonio	29.314	106.638
	888.317	586.250

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

ECUALABOR, Laboro del Ecuador S.A.

Estado de Resultados

Por los años terminados al 31 de diciembre

(En dólares)

	2002	2001
Ingresos		
Comisiones administrativas	786.268	249.583
Servicios	6.273	225.429
Otros	28.153	930
Total de ingresos	820.694	475.942
Costos de operación		
Gastos de administración y operativos	(658.096)	(327.856)
Otros egresos	(23.917)	-
	(682.013)	(327.856)
Utilidad antes de Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta	138.681	148.086
Participación a trabajadores (Nota 7)	(20.802)	(22.213)
Impuesto a la renta (Nota 7)	(30.394)	(31.468)
Reserva legal (Nota 11)	(8.749)	-
Utilidad neta	78.736	94.405

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

ECUALABOR, Laboro del Ecuador S.A.

Estado de Evolución del Patrimonio

Por los años terminados al 31 de diciembre

(En dólares)

2001	Capital social	Aporte para futura capitalización	Reserva de capital	Reserva legal	Resultados de años anteriores	Utilidad del Ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2000	200	4.527	3.012	3.225	30.293	-	41.257
Capitalización	600	(600)	-	-	-	-	-
Distribución de Utilidades ejercicio 2000	-	-	-	-	(29.024)	-	(29.024)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	148.086	148.086
Participación a Trabajadores	-	-	-	-	-	(22.213)	(22.213)
Provisión para Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	(31.468)	(31.468)
Saldo al 31 de diciembre del 2001	800	3.927	3.012	3.225	1.269	94.405	106.638
2002							
Saldo al 31 de diciembre del 2001	800	3.927	3.012	3.225	1.269	94.405	106.638
Ajustes	-	-	-	-	(1.109)	-	(1.109)
Apropiación de reserva legal ejercicio 2001	-	-	-	9.441	-	(9.441)	-
Transferencia a resultados de años anteriores	-	-	-	-	84.964	(84.964)	-
Pago a accionistas	-	-	-	-	(52.000)	-	(52.000)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	138.681	138.681
Participación a Trabajadores	-	-	-	-	-	(20.802)	(20.802)
Provisión para Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	(30.394)	(30.394)
Apropiación de reserva legal ejercicio 2002	-	-	-	8.749	-	(8.749)	-
Transferencia a dividendos por pagar	-	-	-		(32.964)	(78.736)	(111.700)
Saldo al 31 de diciembre del 2002	800	3.927	3.012	21.415	160	-	29.314

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

ECUALABOR, Laboro del Ecuador S.A.

Estado de Flujos de Efectivo

Por los años terminados al 31 de diciembre

(En dólares)

	2002	2001
Flujos de efectivo por las actividades de operación		
Efectivo recibido de clientes	821.201	89.606
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(454.393)	(56.651)
Otros egresos	(44.719)	-
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	322.089	32.955
Flujos de efectivo por las actividades de inversión		
Compras de activos fijos	(42.471)	(49.529)
Disminución en inversiones permanentes	4.800	-
Adiciones en inversiones temporales	-	(5.000)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(37.671)	(54.529)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento		
Pago de sobregiros	(8.907)	-
Sobregiros recibidos	-	8.907
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	(8.907)	8.907
Aumento (disminución) neta del efectivo	275.511	(12.667)
Efectivo al inicio del período	32.950	45.617
Efectivo al final del período.	308.461	32.950

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

ECUALABOR, Laboro del Ecuador S.A.

Conciliación de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto Provisto por las Actividades de Operación

Por los años terminados al 31 de diciembre

(En dólares)

	2002	2001
Utilidad neta	78.736	94.405
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación		
Depreciación	3.797	4.551
Amortización	-	39
Provisión para impuesto a la renta	20.802	31.468
Participación a Trabajadores	30.394	22.213
Reserva legal	8.749	-
Disminución de activos fijos	14.487	-
Aumento en otros activos	(7.676)	(57)
Efectivo proveniente de las actividades de operación antes de cambios en el Capital de Trabajo	149.289	152.619
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	507	(386.336)
Aumento en cuentas por pagar	172.293	266.672
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	322.089	32.955

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

ECUALABOR, Laboro del Ecuador S.A.
Políticas de Contabilidad
Al 31 de diciembre del 2002 y 2001

Descripción del negocio y objeto social

ECUALABOR, Laboro del Ecuador S.A. fue constituida en Julio 8 de 1999, en la ciudad de Guayaquil Ecuador. Su objetivo social principal es la selección, contratación, evaluación y prestación de servicios de personal especializado en diferentes áreas.

Resumen de las principales políticas de contabilidad

Los estados financieros adjuntos fueron preparados de conformidad con normas y prácticas de contabilidad establecidas en el Ecuador.

A continuación se describen las políticas y prácticas contables más importantes seguidas por la Compañía:

Activo fijo

Están expresados al costo ajustado producto de proceso de dolarización, las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan al incurrirse, mientras que la mejoras de importancia se capitalizan. El costo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil de los activos relacionados.

Las tasa de depreciación anual de los activos fijos son los siguientes:

Activos	Tasas
Muebles de oficina	10%
Equipos e instalaciones	10%
Equipos de computación	20%
Licencias de sistemas	20%

Reconocimiento de los ingresos

Los ingresos son reconocidos cuando es probable que beneficios económicos fluyan a la compañía y puedan confiablemente ser medidos.

1. Caja bancos

Están constituidos como sigue:

	(En dólares)	
	2002	**2001**
Caja	270	957
Bancos nacionales	308,191	31,993
Total	308,461	32,950

2. Cuentas por cobrar

Están constituidas como sigue:

	(En dólares)	
	2002	**2001**
Clientes	383,895	416,112
Funcionarios y Empleados	26,789	40,346
Compañías Filiales	32,642	1,135
Fisco	18,011	7,829
Otras cuentas por cobrar	4,638	1,060
Total	465,975	466,482

La Compañía al 31 de diciembre del 2001 y 2002, no ha registrado provisión alguna para cuentas incobrables.

3. Inversiones permanentes

Están constituidas como sigue:

Empresas filiales	% de Participación	(En dólares) 2002	2001
Andinonit S.A.	100%	-	600
Eulemcorp S.A.	100%	-	600
Fundacorp S.A.	100%	-	600
Kluiver S.A.	100%	-	600
Mamutransa S.A.	100%	-	600
Pilsol S.A.	100%	-	600
Quitonit S.A.	100%	-	600
Tewart S.A.	100%	-	600
		-	4,800

4. Activo fijo

Están constituidos como sigue:

	(En dólares) 2002	2001
Muebles de oficina	15,077	7,824
Equipos e instalaciones	26,620	6,087
Equipos de computación	38,228	25,918
Licencias de sistemas	32,114	44,226
	112,039	84,055
Menos depreciación acumulada	12,772	8,975
Total	99,267	75,080

El movimiento de activos fijos, en el período fue como sigue:

	(En dólares)	
	2002	**2001**
Costo		
Saldo inicial	84,055	34,526
Compras	42,471	49,529
Reclasificaciones	(14,487)	-
Saldo final	112,039	84,055

	(En dólares)	
	2002	**2001**
Depreciación acumulada		
Saldo inicial	8,975	4,424
Gasto del año	3,797	4,551
Saldo final	12,772	8,975

5. Sobregiros bancarios

Están constituidos como sigue:

	(En dólares)	
	2002	**2001**
Banco del Pacifico S.A.	-	1,865
Produbanco S.A.	-	7,042
Total	-	8,907

6. Cuentas por pagar

Están constituidas como sigue:

		(En dólares)	
		2002	**2001**
Filiales		258,358	254,627
Proveedores		231,437	141,074
Cuentas por liquidar		167,121	-
Personal		36,631	26,543
Participación a trabajadores		20,802	22,213
Impuesto a la Renta	(a)	16,940	18,032
Fisco		14,019	8,216
Dividendos por repartir	(b)	111,700	-
Otros		1,995	-
Total		859,003	470,705

(a) Valor que corresponde al saldo del Impuesto a la Renta por pagar de los ejercicios 2002 y 2001, neto de retenciones efectuadas a la Compañía.

(b) Corresponde a las utilidades netas de los ejercicios 2002 y 2001.

7. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta por los años terminados al 31 de diciembre del 2002 y 2001, ha sido calculada aplicando la tasa del 25%.

La conciliación del impuesto a la renta aplicándole la tasa impositiva legal y la determinación del importe afectado a operaciones, está constituida como sigue:

	(En dólares)	
	2002	**2001**
Utilidad del ejercicio	138,681	148,086
Base para la participación empleados	138,681	148,086
15% participación empleados	(20,802)	(22,213)
	117,879	125,873
Más gastos no deducibles	3,696	-
Base imponible	121,575	125,873
25% Impuesto a la renta	30,394	31,468

La Compañía no ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales en ningún año.

8. Capital social

Está constituido al 31 de diciembre del 2002 y 2001 por 200 acciones ordinarias, nominativas e indivisibles a un valor de 4 dólares cada una.

9. Aporte para futura capitalización

Representan las transferencias efectuadas de las utilidades retenidas.

10. Reserva de capital

En el año 2000, los saldos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, luego de aplicar el proceso de dolarización fueron transferidos a esta cuenta.

11. Reserva legal

La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía.

12. Resultados de años anteriores

El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos, aumento de capital y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos, etc.

13. Diferencias entre Estados Financieros Auditados y Registros Contables

Para propósitos de presentación de los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre del 2001 se efectuó las siguiente reclasificación, siendo el efecto como sigue:

Cuentas	Según Registros Contables	Según Informe de Auditoría	Reclasificación
Capital social	200	800	600
Aportes para futura capitalización	4,527	3,927	(600)
Reserva de capital	3,012	3,012	
Reserva legal	3,225	3,225	
Resultados de años anteriores	1,269	1,269	
Utilidad del ejercicio	94,405	94,405	
Total Patrimonio	106,638	106,638	-

14. Transacciones con Compañías filiales

La principal transacción realizada durante los años 2002 y 2001 con las Compañías filiales es la siguiente:

	2002	2001
Comisiones pagadas:		
Administración de nómina:	US$ 2,713	US$ 2,509

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, la Compañía tenía los siguientes saldos por pagar correspondientes a reembolso de gastos de nómina con las Compañías filiales:

Compañías filiales	(En dólares)	
	2002	2001
Andinonit S.A	57,740	48,927
Capernit S.A.	-	258
Caminsa S.A	53	53
Chacosa S.A.	1,995	2,157
Dinozofsa S.A.	3,786	3,797
Eulemcorp S.A.	42,657	44,191
Fundacorp S.A.	82,177	53,489
Kluiver S.A.	3,790	2,835
Mamutransa C.A.	-	37,917
Motsa S.A.	11	11
Piltir S.A.	326	339
Pilsol S.A.	11,413	32,173
Portecem S.A.	1,211	1,467
Prontijasa S.A.	1,699	1,854
Quitonit S.A.	2,246	22,803
Sarónico S.A.	1,788	1,951
Tewart S.A.	-	403
Laborcorp S.A.	47,466	-
Total	258,358	254,627

15. Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2002 y la fecha de preparación del presente informe (Abril 10, 2003) no se han producido eventos que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.