P.F.

PAEZ FLORENCIA & CO. Cía. Ltda.
Contadores Públicos

Informe de los Auditores Independientes

Marzo 15 del 2004

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

1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de ECUALABOR, Laboro del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 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 auditorias.

2. Nuestras auditorias fueron efectuadas de acuerdo con las normas de auditoria generalmente aceptadas en el Ecuador. Esas normas requieren que una auditoria 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 auditorias proporcionan una base razonable para expresar una opinión.

3. En nuestra opinión, 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 2003 y 2002, 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.

Guayaquil:
García Avilés 408 y Luque 7mo. piso Oficina 721
Ed. Finec - Telf.: 251-2133 Telefax: 232-6492 - Celular: 09-8452649
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

4. 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 2003, se emite por separado.

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 estadounidenses)

ACTIVO	2003	2002
ACTIVO CORRIENTE		
Caja bancos (Nota 1)	50.873	308.461
Inversiones a corto plazo	-	5.000
Cuentas por cobrar (Nota 2)	283.514	465.975
Total activo corriente	334.387	779.436
Activo fijo (Nota 3)	70.780	99.267
Activos diferidos	39.193	3.553
Otros activos	4.871	6.061
	449.231	888.317

PASIVO Y PATRIMONIO	2003	2002
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por Pagar (Nota 4)	309.993	859.003
Total pasivo corriente	309.993	859.003
PATRIMONIO		
Capital social (Nota 6)	800	800
Aportes para futura capitalización (Nota 7)	3.927	3.927
Reserva de capital (Nota 8)	3.012	3.012
Reserva Legal (Nota 9)	21.415	21.415
Resultados de años anteriores (Nota 10)	499	160
Utilidad del ejercicio	109.585	-
Total patrimonio	139.238	29.314
	449.231	888.317

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

ECUALABOR, Laboro del Ecuador S.A.

Estados de Resultados

Por los años terminados al 31 de diciembre

(En dólares estadounidenses)

	2003	2002
Ingresos		
Comisiones administrativas	436.834	786.268
Servicios	-	6.273
Otros	277.423	28.153
Total de ingresos	714.257	820.694
Costos de operación		
Gastos de administración y operativos	526.389	(658.096)
Gastos financieros	14.115	-
Otros egresos	691	(23.917)
	541.195	(682.013)
Utilidad antes de Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta	173.062	138.681
Participación a trabajadores (Nota 5)	(25.959)	(20.802)
Impuesto a la renta (Nota 5)	(37.518)	(30.394)
Reserva legal (Nota 9)	-	(8.749)
Utilidad neta	109.585	78.736

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

E)ALABOR, Laboro del Ecuador)A.

Estados de Evolución del Patrimonio

Por los años terminados al 31 de diciembre

(En dólares estadounidenses)

	Capital social	Aporte para futura capitalización	Reserva de capital	Reserva legal	Resultados de años anteriores	Utilidad del Ejercicio	Total
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
2003							
Saldo al 31 de diciembre del 2002	800	3.927	3.012	21.415	160	-	29.314
Ajustes	-	-	-	-	339	-	339
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	173.062	173.062
Participación a Trabajadores	-	-	-	-	-	(25.959)	(25.959)
Provisión para Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	(37.518)	(37.518)
							-
Saldo al 31 de diciembre del 2003	800	3.927	3.012	21.415	499	109.585	139.238

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

ECUALABOR, Laboro del Ecuador S.A.

Estados de Flujos de Efectivo

Por los años terminados al 31 de diciembre

(En dólares estadounidenses)

	2003	2002
Flujos de efectivo por las actividades de operación		
Efectivo recibido de clientes	896.718	821.201
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(1.048.668)	(454.393)
Otros egresos	(78.283)	(44.719)
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de operación	(230.233)	322.089
Flujos de efectivo por las actividades de inversión		
Compras de activos fijos	(32.355)	(42.471)
Diminución en inversiones permanentes	-	4.800
Disminución en inversiones temporales	5.000	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(27.355)	(37.671)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento		
Pago de sobregiros	-	(8.907)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	-	(8.907)
(Disminución) aumento neto del efectivo	(257.588)	275.511
Efectivo al inicio del período	308.461	32.950
Efectivo al final del período.	50.873	308.461

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 (utilizado) provisto por las Actividades de Operación

Por los años terminados al 31 de diciembre

(En dólares estadounidenses)

	2003	2002
Utilidad neta	109.585	78.736
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de operación		
Depreciación	35.174	3.797
Provisión para impuesto a la renta	37.518	20.802
Participación a Trabajadores	25.959	30.394
Reserva legal	-	8.749
Disminución de activos fijos	25.668	14.487
Aumento en otros activos	(34.450)	(7.676)
Efectivo proveniente de las actividades de operación antes de cambios en el Capital de Trabajo	199.454	149.289
Disminución en cuentas por cobrar	182.461	507
(Disminución) aumento en cuentas por pagar	(612.148)	172.293
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de operación	(230.233)	322.089

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

ECUALABOR, Laboro del Ecuador S.A.

Políticas de Contabilidad

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002

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% y 33%
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:

	2003	2002
Caja	270	270
Bancos nacionales	50,603	308,191
Total	50,873	308,461

2. Cuentas por cobrar

Están constituidas como sigue:

	2003	2002
Clientes	51,281	383,895
Funcionarios y Empleados	34,269	26,789
Compañías Filiales	178,283	32,642
Fisco	18,674	18,011
Otras cuentas por cobrar	1,007	4,638
Total	283,514	465,975

La Compañía al 31 de diciembre del 2003 y 2002, no ha registrado provisión alguna para cuentas incobrables.

3. Activo fijo

Están constituidos como sigue:

	2003	2002
Muebles de oficina	17,509	15,077
Equipos e instalaciones	25,674	26,620
Equipos de computación	48,869	38,228
Licencias de sistemas	26,674	32,114
	118,726	112,039
Menos depreciación acumulada	(47,946)	(12,772)
Total	70,780	99,267

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

	2003	2002
Costo		
Saldo inicial	112,039	84,055
Compras	32,355	42,471
Retiros y/o ventas	(21,240)	-
Ajustes	(4,428)	(14,487)
Saldo final	118,726	112,039

	2003	2002
Depreciación acumulada		
Saldo inicial	12,772	8,975
Gasto del año	35,174	3,797
Saldo final	47,946	12,772

4. Cuentas por pagar

Están constituidas como sigue:

		2003	2002
Filiales		135,754	258,358
Proveedores		29,992	231,437
Cuentas por liquidar		-	167,121
Personal		30,874	36,631
Participación a trabajadores		25,959	20,802
Impuesto a la Renta	(a)	22,189	16,940
Fisco		4,307	14,019
Dividendos por repartir	(b)	60,918	111,700
Otros		-	1,995
Total		309,993	859,003

(a) Valor que corresponde al saldo del Impuesto a la Renta por pagar de los ejercicios 2003 y 2002, neto de retenciones efectuadas a la Compañía.

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

5. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta por los años terminados al 31 de diciembre del 2003 y 2002, 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:

	2003	2002
Utilidad del ejercicio	173,062	138,681
Base para la participación empleados	173,062	138,681
15% participación empleados	(25,959)	(20,802)
	147,103	117,879
Más gastos no deducibles	2,971	3,696
Base imponible	150,074	121,575
25% Impuesto a la renta	37,518	30,394

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

6. Capital social

Está constituido al 31 de diciembre del 2003 y 2002 por 200 acciones ordinarias, nominativas e indivisibles a un valor de 4 dólares cada una.

7. Aporte para futura capitalización

Representan las transferencias efectuadas de las utilidades retenidas.

8. 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.

9. 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.

10. 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.

11. Transacciones con Compañías filiales

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

	2003	2002
Comisiones pagadas:		
Administración de nómina:	1,000	2,713

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la Compañía tenía los siguientes saldos correspondientes a reembolso de gastos de nómina con las Compañías filiales:

Compañías filiales	2003	2002
Cuentas por cobrar		-
Eulemcorp S.A.	89,351	-
Fundacorp S.A.	88,932	-
	178,283	-
Cuentas por pagar		
Andinonit S.A	96,892	57,740
Capernit S.A.	-	-
Caminsa S.A	-	53
Chacosa S.A.	-	1,995
Dinozofsa S.A.	-	3,786
Eulemcorp S.A.	-	42,657
Fundacorp S.A.	-	82,177
Kluiver S.A.	-	3,790
Mamutransa C.A.	-	-
Motsa S.A.	-	11
Piltir S.A.	-	326
Pilsol S.A.	-	11,413
Portecem S.A.	-	1,211
Prontijasa S.A.	-	1,699
Quitonit S.A.	-	2,246
Sarónico S.A.	-	1,788
Tewart S.A.	-	-
Laborcorp S.A.	38,862	47,466
	135,754	**258,358**

12. Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de preparación del presente informe (Marzo 15, 2004) no se han producido eventos que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.