APOYOS EMPRESARIALES
APEM CIA. LTDA.

Quito, julio 2 de 2004

18745

Señor:
Eco. Fabián Albuja
SUPERINTENDENTE DE COMPAÑIAS
Presente.-

De mi consideración:

Por medio de la presente procedo a la entrega de los Estados Financieros de APOYOS EMPRESARIALES APEM CIA. LTDA. con expediente número 18745 por el año terminado el 31 de Diciembre de 2003 e Informe de los Auditores Independientes Deloitte & Touche Ecuador Cía. Ltda..

Por la atención que brinde a la presente, anticipo mi agradecimiento.

Atentamente,

Dr. Marco Vásquez
Representante Legal

SUPERINTENDENCIA DE CIAS
DIVISION INFORMATICA
JUL. 2004
Ivette Jiménez

Quito: 10 de Agosto 13205 y De los Cerezos
Teléfonos.: (593-2) 2483914 al 918
Fax: (593-2) 2483034 P.O. Box 17-01-3402

Apoyos Empresariales APEM Cía. Ltda.

Estados Financieros por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2003 e Informe de los Auditores Independientes

Deloitte.

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador
Av. Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Socios de
Apoyos Empresariales APEM Cía. Ltda.:

Hemos auditado el balance general adjunto de Apoyos Empresariales APEM Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los socios y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas 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 selectivas, de la evidencia que sustenta 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 provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Apoyos Empresariales APEM Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

El balance general de Apoyos Empresariales APEM Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2002 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los socios y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha, no fueron auditados por nosotros. Por lo tanto, no expresamos una opinión sobre los mismos.

Abril 16, 2004
Registro No. 019

Basem Bader
Licencia No. 18398

APOYOS EMPRESARIALES APEM CIA. LTDA.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS	Notas	2003	2002
ACTIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por cobrar		3	18
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	4	1,745	1,651
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		106	165
TOTAL		1,854	1,834

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a bancos		68	166
Cuentas por pagar		2	14
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	5	1,077	1,321
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	6	597	201
Participación a trabajadores		3	18
Impuesto a la renta			24
Total pasivos corrientes		1,747	1,744
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:			
Capital social	7	83	
Aportes para futuras capitalizaciones			3
Reserva de capital		3	4
Reserva legal		1	2
Utilidades retenidas		20	81
Patrimonio de los socios		107	90
TOTAL		1,854	1,834

Ver notas a los estados financieros

APOYOS EMPRESARIALES APEM CIA. LTDA.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Nota	2003	2002
INGRESOS POR SERVICIOS	8	5,726	5,334
GASTOS DE OPERACION		5,571	5,232
UTILIDAD DE OPERACIONES		155	102
OTROS (GASTOS) INGRESOS, NETO		(129)	21
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		26	123
MENOS:			
Participación a trabajadores		3	18
Impuesto a la renta		6	27
Total		9	45
UTILIDAD NETA		17	78

Ver notas a los estados financieros

APOYOS EMPRESARIALES APEM CIA. LTDA.

ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva de capital	Reserva legal	Utilidades retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2001		7		2	3	12
Utilidad Neta					78	78
Transferencia	—	(4)	4	—	—	—
Saldos al 31 de diciembre del 2002		3	4	2	81	90
Utilidad neta					17	17
Transferencia				4	(4)	
Capitalización	83	(3)	(1)	(5)	(74)	—
Saldos al 31 de diciembre del 2003	83	—	3	1	20	107

Ver notas a los estados financieros

APOYOS EMPRESARIALES APEM CIA. LTDA.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2003	2002
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	5,647	5,342
Pagado a proveedores	(5,163)	(5,512)
Participación a trabajadores	(18)	
Impuesto a la renta	(38)	(3)
Otros (gastos) ingresos, neto	(129)	21
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	299	(152)
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento (disminución) de obligaciones por pagar a bancos y efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	(299)	152
CAJA Y BANCOS:		
Disminución neta durante el año		
Comienzo del año		
FIN DEL AÑO		
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	17	78
Ajustes para reconciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Provisión para cuentas dudosas		2
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	17	8
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	(96)	(1,144)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	70	(78)
Cuentas por pagar	2	14
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	(261)	942
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	597	(17)
Participación a trabajadores	(15)	18
Impuesto a la renta	(32)	25
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	299	(152)

Ver notas a los estados financieros

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Apoyos Empresariales APEM Cía. Ltda., es una compañía constituida en el Ecuador y su actividad principal es el asesoramiento empresarial en recursos humanos, mercadotecnia, contabilidad, auditoría y economía.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Ver Nota 3) en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de los importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2003. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Ingresos por Servicios - Los ingresos por servicios son reconocidos en los resultados del año en función a la prestación del servicio.

Participación a Trabajadores - De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta.

Impuesto a la Renta - De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Las dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de socios nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Año Terminado Diciembre 31	Variación Porcentual
2000	91
2001	22
2002	9
2003	6

4. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑIAS RELACIONADAS

Un resumen de cuentas por cobrar a compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2003	2002
	(en miles de U.S. dólares)	
Teleshop Cía. Ltda.	489	71
Equinox S.A.	294	310
Batisport Cía. Ltda.	242	61
Deportextremo S.A.	149	125
Mundo Deportivo EMEDE S.A.	140	293
Deportes Biquila Cía. Ltda.	122	66
Confecciones Recreativas FIBRAN Cía. Ltda.	114	21
Rayax Overseas Investment Corp.	85	8
Distribuidora Deportiva DIDE S.A.	47	511
Mixsport Cía. Ltda.	20	20
Deportes y Recreaciones Ficchur Cía. Ltda.	19	24
Madrigal Sport MASOT Cía. Ltda.		125
Otras	24	16
Total	1,745	1,651

5. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑIAS RELACIONADAS

Un resumen de cuentas por pagar a compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2003	2002
	(en miles de U.S. dólares)	
Superdeporte Cía. Ltda.	957	1,024
Mix Deportivo Cía. Ltda.	60	60
Detalmix Cía. Ltda.	22	166
Marathon Casa de Deportes S.A.	21	33
Deportes y Recreaciones Ficchur Cía. Ltda.	17	
Bodega Deportiva	___	38
Total	1,077	1,321

6. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2003	2002
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y beneficios sociales	362	185
Retenciones en la fuente	17	16
Otras cuentas por pagar	218	___
Total	597	201

7. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 83,000 participaciones de US$1 valor nominal unitario (400 participaciones en el año 2002).

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que un 5% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 20% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

8. TRANSACCION SIGNIFICATIVA CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

La principal transacción con compañías relacionadas, durante el año 2003 se desglosa como sigue:

	(en miles de U.S. dólares)
Ventas	255

9. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha del informe de los auditores independientes (abril 16 del 2004) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.