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 los balances generales adjuntos de Apoyos Empresariales APEM Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los socios y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías proveen 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 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Como se indica en la Nota 5 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2004, la Compañía registró en otros activos US$55 mil que fueron entregados como aportes para futuras capitalizaciones a su compañía relacionada DEPORTEXTREMO S.A., entidad que se encuentra en proceso de reactivación de sus operaciones. La recuperación de estos aportes depende de eventos futuros que incluyen la reactivación de la Compañía y la obtención de operaciones rentables.

Marzo 24, 2005
Registro No. 019

Basem Bader
Licencia No. 18398

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

APOYOS EMPRESARIALES APEM CIA. LTDA.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS	Notas	2004	2003
ACTIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por cobrar		1	3
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	4	1,063	1,745
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		196	106
Total activos corrientes		1,260	1,854
OTROS ACTIVOS	5	55	
TOTAL		1,315	1,854

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS			
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a bancos		27	68
Cuentas por pagar			2
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	6	488	1,077
Participación a trabajadores		10	3
Impuesto a la renta		15	
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	7	625	597
Total pasivos corrientes		1,165	1,747
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:			
Capital social	8	83	83
Reserva de capital		3	3
Reserva legal		2	1
Utilidades retenidas		62	20
Patrimonio de los socios		150	107
TOTAL		1,315	1,854

Ver notas a los estados financieros

APOYOS EMPRESARIALES APEM CIA. LTDA.

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Nota	2004	2003
INGRESOS POR SERVICIOS	9	5,395	5,726
GASTOS DE OPERACION		5,377	5,571
UTILIDAD DE OPERACIONES		18	155
OTROS (GASTOS) INGRESOS, NETO		52	(129)
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		70	26
MENOS:			
Participación a trabajadores		10	3
Impuesto a la renta		17	6
Total		27	9
UTILIDAD NETA		43	17

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 2004 Y 2003

(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 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
Utilidad neta					43	43
Transferencia	—	—	—	1	(1)	—
Saldos al 31 de diciembre del 2004	83	—	3	2	62	150

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 2004 Y 2003

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2004	2003
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	6,024	5,647
Pagado a proveedores	(5,441)	(4,902)
Participación a trabajadores	(3)	(18)
Impuesto a la renta	(2)	(38)
Otros (gastos) ingresos, neto	52	(129)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	630	560
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Disminución de obligaciones por pagar a bancos	(41)	(299)
Disminución de cuentas por pagar a compañías relacionadas	(589)	(261)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(630)	(560)
CAJA Y BANCOS:		
Saldos al inicio y fin del año		
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	43	17
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	2	17
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	627	(96)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(90)	70
Cuentas por pagar	(2)	2
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	28	597
Participación a trabajadores	7	(15)
Impuesto a la renta	15	(32)
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	630	560
TRANSACCION QUE NO GENERA FLUJO DE EFECTIVO		
Transferencia de cuentas por cobrar compañías relacionadas a otros activos	55	

Ver notas a los estados financieros

APOYOS EMPRESARIALES APEM CIA. LTDA.

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

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 2004. 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. Los 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
2001	22
2002	9
2003	6
2004	2

4. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑIAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	2004	2003
	(en miles de U.S. dólares)	
Teleshop Cía. Ltda.	597	489
Confecciones Recreativas FIBRAN Cía. Ltda.	190	114
Batisport Cía. Ltda..	146	242
Rayax Overseas Investment Corp.	106	85
Equinox S.A.		294
Deportextremo S.A.		149
Mundo Deportivo EMEDE S.A.		140
Deportes Biquila Cía. Ltda.		122
Distribuidora Deportiva DIDE S.A.		47
Mixsport Cía. Ltda.		20
Deportes y Recreaciones Ficchur Cía. Ltda.		19
Otras	24	24
Total	1,063	1,745

5. OTROS ACTIVOS

Corresponden la transferencia de las cuentas por cobrar a otros activos en concepto de aportes para futuras capitalizaciones en la compañía relacionada DEPORTEXTREMO S.A.; esta entidad al 31 de diciembre del 2004, se encuentra en proceso de reactivación de sus operaciones, por lo tanto, la recuperación de estos aportes dependen de eventos futuros que incluyen la reactivación de la Compañía y la obtención de operaciones rentables.

6. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑIAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	2004	2003
	(en miles de U.S. dólares)	
Superdeporte Cía. Ltda.	397	957
Deportes y Recreaciones Ficchur Cía. Ltda.	45	17
Mix Deportivo Cía. Ltda.	32	60
Marathon Casa de Deportes S.A.	13	21
Inmobiliaria Investa S.A.	1	
Detalmix Cía. Ltda.	—	22
Total	488	1,077

7. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	2004	2003
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y beneficios sociales	469	362
Retenciones en la fuente	6	17
Otras cuentas por pagar	150	218
Total	625	597

8. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 83,000 participaciones de US$1 valor nominal unitario.

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.

9. TRANSACCION SIGNIFICATIVA CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

La principal transacción con compañías relacionadas, durante los años 2004 y 2003, se desglosa como sigue:

	2004	2003
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas	5,386	5,455

10. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 24 del 2005) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.