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 2005 y 2004 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 2005 y 2004, 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 6 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 encontraba 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. Durante el año 2005, la Compañía reconoció como pérdida esta inversión, en razón de que a la fecha DEPORTEXTREMO S.A. se encuentra en proceso de liquidación.

Marzo 31, 2006
Registro No. 019

Basem Bader
Licencia No. 18398

APOYOS EMPRESARIALES APEM CIA. LTDA.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS	Notas	2005	2004
ACTIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por cobrar comerciales		1	1
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	4	873	1,063
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	96	196
Total activos corrientes		970	1,260
OTROS ACTIVOS	6	-	55
TOTAL		970	1,315

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS			
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios		123	27
Cuentas por pagar		2	
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	7	198	488
Participación a empleados		9	10
Impuesto a la renta	8	19	15
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	9	448	625
Total pasivos corrientes		799	1,165
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:			
Capital social	10	123	83
Reserva de capital		3	3
Reserva legal		2	2
Utilidades retenidas		43	62
Patrimonio de los socios		171	150
TOTAL		970	1,315

Ver notas a los estados financieros

APOYOS EMPRESARIALES APEM CIA. LTDA.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Notas	2005	2004
INGRESOS POR SERVICIOS	11	4,621	5,395
GASTOS DE OPERACION		4,469	5,377
UTILIDAD DE OPERACIONES		152	18
OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO		(94)	52
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		58	70
MENOS:			
Participación a empleados		9	10
Impuesto a la renta	8	28	17
Total		37	27
UTILIDAD NETA		21	43

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 2005 Y 2004

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Capital Social	Reserva de Capital	Reserva Legal	Utilidades Retenidas	Total
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
Utilidad neta				21	21
Transferencia			2	(2)	
Capitalización	40	—	(2)	(38)	—
Saldos al 31 de diciembre del 2005	123	3	2	43	171

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 2005 Y 2004

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2005	2004
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	3,962	6,024
Pagado a proveedores	(4,544)	(5,441)
Participación a trabajadores	(10)	(3)
Impuesto a la renta	(24)	(2)
Otros ingresos (gastos), neto	(39)	52
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	(655)	630
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Sobregiros bancarios	96	(41)
Incremento (disminución) de cuentas por pagar a compañías relacionadas	559	(589)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	655	(630)
CAJA Y SALDO AL FIN DEL AÑO	-	-

(Continúa...)

APOYOS EMPRESARIALES APEM CIA. LTDA.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

	2005	2004
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	21	43
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Pérdida en inversiones	55	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar		2
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	(659)	627
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	100	(90)
Cuentas por pagar	2	(2)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(177)	28
Participación a trabajadores	(1)	7
Impuesto a la renta	4	15
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	(655)	630
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO		
Compensación de saldos entre compañías relacionadas	849	321
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 2005 Y 2004

1. OPERACIONES

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.

El Decreto Ejecutivo No. 2166 del 5 de octubre del 2004, establece las Normas que deben observarse en la prestación de servicios de intermediación laboral conocida como tercerización y determina que los trabajadores tercerizados no excederán del 75% de la totalidad de los trabajadores de la empresa usuaria y que un mínimo del 25% de los trabajadores mantendrán relación de dependencia directa con la empresa usuaria y constarán en el respectivo rol de pagos y planillas del IESS.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. 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 Empleados - De conformidad con disposiciones legales, los empleados 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. Se reconoce en los resultados del año en función a su devengamiento.

Impuesto a la Renta - Se reconoce en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Nota 8).

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2005. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

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
2002	9
2003	6
2004	2
2005	4

4. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑIAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Rayax Overseas Investment Corp.	301	106
Madrigal Sports Masot Cía. Ltda.	154	
Marathon Casa de Deportes S.A.	135	
Teleshop Cía. Ltda.	99	597
Deportes Biquila Cía. Ltda.	62	
Detalmix Cía. Ltda.	51	24
Confecciones Recreativas FIBRAN Cía. Ltda.	46	190
Mundo Deportivo EMEDE S.A.	21	
Distribuidora Deportiva Batisport Cía. Ltda.	4	146
Total	873	1.063

5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Empleados	75	161
Otras cuentas por cobrar	21	35
Total	96	196

6. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2004, corresponde a 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 encontraba en proceso de reactivación de sus operaciones, por lo tanto, la recuperación de estos aportes dependían de eventos futuros que incluían la reactivación de la Compañía y la obtención de operaciones rentables. Durante el año 2005, la Compañía reconoció como pérdida esta inversión, en razón de que a la fecha de emisión de los estados financieros, la referida compañía se encuentra en proceso de liquidación.

7. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑIAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Superdeporte Cía. Ltda.	103	397
Deportes y Recreaciones Ficchur Cía. Ltda.	63	45
Mixdeportivo Cía. Ltda.	32	32
Marathon Casa de Deportes S.A.		13
Inmobiliaria Investa S.A.	—	1
Total	198	488

8. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 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. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	49	60
Amortización de pérdidas tributarias		(3)
Gastos no deducibles	63	25
Utilidad gravable	112	82
25% Impuesto a la renta cargado a resultados	28	11
15% Impuesto a la renta cargado a resultados	—	6
Total	28	17

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	15	
Provisión del año	28	17
Pagos efectuados	(24)	(2)
Saldos al fin del año	19	15

Precios de Transferencia - De conformidad con disposiciones legales vigentes a partir del año 2005, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US$300 mil, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia. Las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante el año 2005, no superaron el importe acumulado mencionado.

9. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y beneficios sociales	287	469
Incentivos a ejecutivos y empleados	153	148
Retenciones en la fuente	4	6
Otras cuentas por pagar	4	2
Total	448	625

10. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 122,900 participaciones de US$1 valor nominal unitario (83,000 participaciones para el año 2004).

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.

11. TRANSACCION SIGNIFICATIVA CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

La principal transacción con compañías relacionadas durante el 2005 y 2004, corresponde a ingresos por servicios de tercerización laboral por US$4,616 mil y US$5,386 mil, respectivamente.

12. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 31 del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.