

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Overtaim S.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto (no consolidado) de Overtaim S.A. al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas 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. Los estados financieros de Overtaim S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2002 fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades en su dictamen de fecha junio 17 del 2003.
2. 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.
3. Tal como se explica en la Nota 2, los estados financieros mencionados en el primer párrafo fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador modificados por normas de la Superintendencia de Compañías en lo relativo a la consolidación de estados financieros.
4. En nuestra opinión, los referidos estados financieros (no consolidados) presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Overtaim S.A. 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 la base de contabilidad descrita en la Nota 2.
5. Este informe se emite únicamente para información y uso por parte de los Directores y Accionistas de Overtaim S.A. y para su presentación ante la Superintendencia de Compañías en cumplimiento de lo dispuesto en la Resolución No. 03.Q.ICI.002 y otros entes de control, y no debe ser usado para otro propósito.


Mayo 13, 2004
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

OVERTAIM S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

| <u>ACTIVOS</u> | <u>Nota</u> | <u>2003</u> | <u>2002</u> (Restablecido) |
|---|--------------------|--------------------|---|
| ACTIVOS CORRIENTES: | | | |
| Cuentas por cobrar a compañías relacionadas | | 10 | 66 |
| Otras cuentas por cobrar | | <u>8</u> | <u>8</u> |
| Total activos corrientes | | <u>18</u> | <u>74</u> |
| | | | |
| INVERSIONES EN ACCIONES | 4 | <u>2,958</u> | <u>3,205</u> |
| | | | |
| TOTAL | | <u>2,976</u> | <u>3,279</u> |
| | | | |
| <u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u> | | | |
| | | | |
| PASIVOS CORRIENTES: | | | |
| Cuentas por pagar | | 8 | |
| Cuentas por pagar a compañías relacionadas | 5 | <u>342</u> | <u>374</u> |
| Total pasivos corrientes | | <u>350</u> | <u>374</u> |
| | | | |
| PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS: | | | |
| Capital social | 6 | 710 | 2 |
| Reserva de capital | | 298 | 1,055 |
| Reserva legal | | 1 | 1 |
| Reserva por valuación | | 364 | |
| Utilidades retenidas | | <u>1,253</u> | <u>1,847</u> |
| Patrimonio de los accionistas | | <u>2,626</u> | <u>2,905</u> |
| | | | |
| TOTAL | | <u>2,976</u> | <u>3,279</u> |

Ver notas a los estados financieros

OVERTAIM S.A.

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

| | <u>2003</u> | <u>2002</u> (Restablecido) |
|---|--------------------|--------------------------------------|
| PERDIDA POR VALOR PATRIMONIAL PROPORCIONAL | 607 | |
| GASTOS DE ADMINISTRACIÓN | <u>28</u> | <u>17</u> |
| PERDIDA DE OPERACIONES | <u>635</u> | <u>17</u> |
| OTROS INGRESOS | <u>44</u> | <u>20</u> |
| UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA | <u>(591)</u> | <u>3</u> |
| Menos impuesto a la renta | <u>3</u> | — |
| UTILIDAD (PERDIDA) NETA | <u>(594)</u> | <u>3</u> |

Ver notas a los estados financieros

OVERTAIM S.A.**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

| | <u>Capital Social</u> | <u>Reserva de Capital</u> | <u>Reserva Legal</u> | <u>Reserva por Valuación</u> | <u>Utilidades Retenidas</u> | <u>Total</u> |
|--|-----------------------|---------------------------|----------------------|------------------------------|-----------------------------|--------------|
| Saldos al 31 de diciembre del 2001 | 2 | 757 | 1 | 977 | 70 | 1,807 |
| Utilidad neta | | | | | 3 | 3 |
| Dividendos pagados | | | | | (41) | (41) |
| Ajuste por valor patrimonial - NEC 20, Nota 4 | — | — | — | <u>1,516</u> | — | <u>1,516</u> |
| Saldos al 31 de diciembre del 2002, informados previamente | 2 | 757 | 1 | 2,493 | 32 | 3,285 |
| Ajuste de inversiones al valor patrimonial proporcional - NEC 20, Nota 4 | — | <u>298</u> | — | <u>(2,493)</u> | <u>1,815</u> | <u>(380)</u> |
| Saldos al 31 de diciembre del 2002, restablecidos | 2 | 1,055 | 1 | | 1,847 | 2,905 |
| Pérdida neta | | | | | (594) | (594) |
| Ajuste por valor patrimonial - NEC 20, Nota 4 | | | | 364 | | 364 |
| Capitalización | 708 | (708) | | | | |
| Ajuste | — | <u>(49)</u> | — | — | — | <u>(49)</u> |
| Saldos al 31 de diciembre del 2003 | <u>710</u> | <u>298</u> | <u>1</u> | <u>364</u> | <u>1,253</u> | <u>2,626</u> |

Ver notas a los estados financieros

OVERTAIM S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002****(Expresados en miles de U.S. dólares)**

| | <u>2003</u> | <u>2002</u> (Restablecido) |
|---|--------------------|--------------------------------------|
| FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION: | | |
| Recibido de compañías relacionadas | 56 | 59 |
| Pagado a proveedores | (56) | (45) |
| Otros ingresos | | 20 |
| Impuesto a la renta | — | <u>7</u> |
| Efectivo neto proveniente de actividades de operación | — | <u>41</u> |
| FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | | |
| Dividendos pagados y efectivo utilizado en actividades de financiamiento | — | <u>(41)</u> |
| CAJA AL COMIENZO Y FIN DEL AÑO | = | = |
| | | |
| CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION: | | |
| Utilidad (Pérdida) neta | (594) | 3 |
| Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación: | | |
| Ajuste al valor patrimonial proporcional | 607 | |
| Otros | (45) | (2) |
| Cambios en activos y pasivos: | | |
| Cuentas por cobrar a compañías relacionadas | 57 | 37 |
| Otras cuentas por cobrar | (1) | 16 |
| Cuentas por pagar | 5 | |
| Cuentas por pagar a compañías relacionadas | (32) | (20) |
| Impuesto a la renta | <u>3</u> | <u>7</u> |
| EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION | = | <u>41</u> |

Ver notas a los estados financieros

OVERTAIM S.A.

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

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Overtaim S.A. es una compañía constituida en el Ecuador y su actividad principal es la inversión en acciones de compañías, así como la prestación de servicios de asesoría en administración, contabilidad y relaciones laborales.

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 (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos 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, excepto por el requerimiento de presentar estados financieros individuales, tal como lo determina la Resolución No. 03.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas 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:

Inversiones en Acciones - Se encuentran registradas al costo de adquisición más las ganancias o pérdidas de la Compañía emisora de las acciones. Tales ganancias o pérdidas se llevan a resultados, mientras que los cambios en el patrimonio de la Compañía en la que se mantiene la inversión, diferentes a las ganancias o pérdidas generadas, se llevan directamente al patrimonio de los accionistas. Hasta el 31 de diciembre del 2002, a su costo de adquisición que no excede a su correspondiente valor patrimonial proporcional. El cambio en la política contable fue aplicado retrospectivamente, de acuerdo a lo establecido en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, para lo cual se restablecieron los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2002, Ver Nota 4.

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.

| <u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u> | <u>Variación</u> <u>Porcentual</u> |
|---|---------------------------------------|
| 2000 | 91 |
| 2001 | 22 |
| 2002 | 9 |
| 2003 | 6 |

4. INVERSIONES EN ACCIONES

Un resumen de inversiones en acciones es como sigue:

| <u>Compañía</u> | <u>% de</u> <u>Tenencia</u> | | <u>Valor</u> <u>Nominal</u> | | <u>Valor Patrimonial</u> <u>Proporcional</u> | | <u>Saldo Contable</u> | |
|-----------------------------|--------------------------------|-------------|--------------------------------|-------------|---|--------------|-----------------------|--------------|
| | <u>2003</u> | <u>2002</u> | <u>2003</u> | <u>2002</u> | <u>2003</u> | <u>2002</u> | <u>2003</u> | <u>2002</u> |
| | | | | | ... (en miles de U.S. dólares) ... | | | |
| Confecciones Recreativas | | | | | | | | |
| FIBRAN Cía. Ltda. | 75 | 75 | 544 | 544 | 1,126 | 1,093 | 1,126 | 1,106 |
| Distribuidora Deportiva | | | | | | | | |
| Batisport Cía. Ltda. | 99 | 99 | 862 | 491 | 1,020 | 1,063 | 1,020 | 1,063 |
| Deportes Biquila Cía. Ltda. | 99 | 99 | 93 | 93 | 82 | 181 | 82 | 181 |
| Competenc | 99 | 99 | 728 | 619 | 728 | 759 | 728 | 759 |
| Kadepo | 99 | 99 | 1 | 1 | | | | |
| Mundo Deportivo EMEDE S.A. | 99 | 99 | 98 | 98 | 2 | 96 | 2 | 96 |
| Total | | | | | <u>2,958</u> | <u>3,192</u> | <u>2,958</u> | <u>3,205</u> |

Durante el año 2003, en base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad la Compañía restableció los saldos registrados contablemente como inversiones en compañías subsidiarias en razón de que se identificaron errores en el registro del valor patrimonial proporcional contabilizado en el año 2002.

Los estados financieros de Overtaim S.A. por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002 no se presentan consolidados con las subsidiarias en las que se tiene más del 50% de participación accionaria o ejerce control.

5. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

| | ... Diciembre 31,... | |
|----------------------------|----------------------------|-------------|
| | <u>2003</u> | <u>2002</u> |
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Superdeporte Cía. Ltda. | 147 | 147 |
| Mundo Deportivo EMEDE S.A. | 125 | 125 |
| Allegro Ecuador S.A. | 64 | 101 |
| Otras | <u>6</u> | <u>1</u> |
| Total | <u>342</u> | <u>374</u> |

6. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 710,000 acciones (2,000 acciones en el año 2002) de US\$1 valor nominal unitario.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

7. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha del informe de los auditores independientes (mayo 13 del 2004) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
