

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Overtaim S.A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Overtaim S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas 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.
2. 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.
3. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Overtaim S.A. 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.
4. Tal como se menciona en la Nota 4, durante el año 2004, Overtaim S.A. presentó estados financieros consolidados con sus subsidiarias. Los estados financieros de Overtaim S.A. por el año terminado al 31 de diciembre del 2005, no se presentan consolidados con sus subsidiarias, en razón de que la Administración de Overtaim S.A., basada en mejores elementos de juicio respecto del control común de las compañías del grupo en el exterior considera que, al ser una compañía poseída por otra Compañía Matriz (cuyos estados financieros se presentan consolidados) no debe presentar estados financieros consolidados tal como lo recomiendan los principios de contabilidad generalmente aceptados.



Marzo 31, 2006
Registro No. 019



Basem Bader
Licencia No. 18398

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

QVERTAIM S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004****(Expresados en miles de U.S. dólares)**

| <u>ACTIVOS</u> | <u>Notas</u> | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|
| ACTIVOS CORRIENTES: | | | |
| Otras cuentas por cobrar y total activos corrientes | | <u>2</u> | <u>8</u> |
| INVERSIONES | 4 | <u>4.442</u> | <u>3.521</u> |
| TOTAL | | <u>4.444</u> | <u>3.529</u> |
| <u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u> | | | |
| PASIVOS CORRIENTES: | | | |
| Sobregiros bancarios | | 3 | |
| Cuentas por pagar a compañías relacionadas | 5 | 343 | 324 |
| Otras cuentas por pagar | | <u>175</u> | <u>6</u> |
| Total pasivos corrientes | | <u>521</u> | <u>330</u> |
| PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS: | | | |
| Capital social | 7 | 710 | 710 |
| Reserva legal | | 58 | 1 |
| Reserva de capital | | 422 | 298 |
| Reserva por valuación | | 480 | 364 |
| Utilidades retenidas | | <u>2.253</u> | <u>1.826</u> |
| Patrimonio de los accionistas | | <u>3.923</u> | <u>3.199</u> |
| TOTAL | | <u>4.444</u> | <u>3.529</u> |

Ver notas a los estados financieros

OVERTAIM S.A.

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|--|--------------------|--------------------|
| UTILIDADES EN COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS, NETO | 483 | 593 |
| GASTOS DE ADMINISTRACION | <u>21</u> | <u>20</u> |
| UTILIDAD DE OPERACIONES | 462 | 573 |
| OTROS GASTOS | <u>1</u> | <u>-</u> |
| UTILIDAD NETA | <u>461</u> | <u>573</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 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

| | <u>Capital Social</u> | <u>Reserva Legal</u> | <u>Reserva de Capital</u> | <u>Reserva por Valuación</u> | <u>Utilidades Retenidas</u> | <u>Total</u> |
|---|-----------------------|----------------------|---------------------------|------------------------------|-----------------------------|--------------|
| Saldos al 31 de diciembre del 2003 | 710 | 1 | 298 | 364 | 1,253 | 2,626 |
| Utilidad neta | — | — | — | — | <u>573</u> | <u>573</u> |
| Saldos al 31 de diciembre del 2004 | 710 | 1 | 298 | 364 | 1,826 | 3,199 |
| Utilidad neta | | | | | 461 | 461 |
| Transferencia | | 57 | | | (57) | |
| Ajuste al valor patrimonial proporcional - NEC 20 | — | — | <u>124</u> | <u>116</u> | <u>23</u> | <u>263</u> |
| Saldos al 31 de diciembre del 2005 | <u>710</u> | <u>58</u> | <u>422</u> | <u>480</u> | <u>2,253</u> | <u>3,923</u> |

Ver notas a los estados financieros

OVERTAIM S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004****(Expresados en miles de U.S. dólares)**

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|---|--------------------|--------------------|
| FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACION: | | |
| Pagado a proveedores | (21) | (12) |
| Otros gastos | <u>(1)</u> | <u>—</u> |
| Efectivo neto utilizado en actividades de operación | <u>(22)</u> | <u>(12)</u> |
| FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO: | | |
| Incremento de sobregiros bancarios | 3 | |
| Incremento de cuentas por pagar a compañías relacionadas | <u>19</u> | <u>12</u> |
| Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento | <u>22</u> | <u>12</u> |
| CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA: | <u>—</u> | <u>—</u> |
| CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION: | | |
| Utilidad neta | 461 | 573 |
| Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación: | | |
| Utilidades de compañías subsidiarias, neto | (483) | (593) |
| Cambios en activos y pasivos: | | |
| Cuentas por cobrar a compañías relacionadas | | 10 |
| Otras cuentas por cobrar | 6 | |
| Otras cuentas por pagar | <u>(6)</u> | <u>(2)</u> |
| EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION | <u>(22)</u> | <u>(12)</u> |
| TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO: | | |
| Dividendos recibidos de compañías relacionadas mediante compensación de créditos | <u>—</u> | <u>30</u> |
| Compra de participación en compañía relacionada a crédito | <u>175</u> | <u>—</u> |

Ver notas a los estados financieros

OVERTAIM S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

1. OPERACIONES

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.

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:

Inversiones en Acciones en Compañías Asociadas - Se encuentran registradas al costo de adquisición más las ganancias de las Compañías emisoras de las acciones. Tales ganancias se llevan a resultados con débito a la cuenta de inversiones, mientras que los cambios en los patrimonios de las Compañías en las que se mantiene la inversión, diferentes a las ganancias generadas, se llevan directamente al patrimonio de los accionistas. Los dividendos recibidos en efectivo se registran como un menor valor de la cuenta de inversiones.

Participación a Empleados - La Compañía no cuenta con empleados, por lo tanto no constituye provisión por este concepto.

Impuesto a la Renta - Se reconoce en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Nota 6).

Reclasificaciones - Para fines comparativos, ciertas cuentas de los estados financieros del año 2004, han sido reclasificadas de acuerdo a la presentación del año corriente.

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.

| <u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u> | <u>Variación</u> <u>Porcentual</u> |
|---|---------------------------------------|
| 2002 | 9 |
| 2003 | 6 |
| 2004 | 2 |
| 2005 | 4 |

4. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

| <u>Compañía</u> | <u>% de</u> <u>Tenencia</u> | | <u>Valor</u> <u>Nominal</u> | | <u>Valor Patrimonial</u> <u>Proporcional y</u> <u>Saldo Contable</u> | |
|--|--------------------------------|-------------|--------------------------------|-------------|--|--------------|
| | <u>2005</u> | <u>2004</u> | <u>2005</u> | <u>2004</u> | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
| Confecciones Recreativas FIBRAN Cía. Ltda. | 99 | 75 | 1,121 | 544 | 1,769 | 1,418 |
| Distribuidora Deportiva Batisport Cía. Ltda. | 99 | 99 | 926 | 862 | 1,230 | 1,065 |
| Confecciones Sport Competenc Cía. Ltda. | 99 | 99 | 820 | 728 | 812 | 719 |
| Mundo Deportivo EMEDE S.A. | 99 | 99 | 330 | 98 | 483 | 224 |
| Deportes Biquila Cía. Ltda. | 99 | 99 | 161 | 93 | <u>148</u> | <u>95</u> |
| Total | | | | | <u>4,442</u> | <u>3,521</u> |

... (en miles de U.S. dólares) ...

Durante el año 2004, Overtaim S.A. presentó estados financieros consolidados con sus subsidiarias. Los estados financieros de Overtaim S.A. por el año terminado al 31 de diciembre del 2005, no se presentan consolidados con sus subsidiarias, en razón de que la Administración de Overtaim S.A., basada en mejores elementos de juicio respecto del control común de las compañías del grupo en el exterior considera que, al ser una compañía poseída por otra Compañía Matriz (cuyos estados financieros se presentan consolidados) no debe presentar estados financieros consolidados tal como lo recomiendan los principios de contabilidad generalmente aceptados.

Los movimientos de inversiones fueron como sigue:

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|---|----------------------------|--------------|
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Saldos al comienzo del año | 3,521 | 2,958 |
| Compra de participaciones | 175 | |
| Ajuste de inversiones al valor patrimonial proporcional - NEC 20, con cargo a: | | 593 |
| Resultados, neto | 483 | |
| Patrimonio | 263 | |
| Dividendos recibidos | — | (30) |
| Saldos al fin del año | <u>4,442</u> | <u>3,521</u> |

5. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

| | ... Diciembre 31,... | |
|----------------------------|----------------------------|-------------|
| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Superdeporte Cía. Ltda. | 159 | 134 |
| Mundo Deportivo EMEDE S.A. | 125 | 125 |
| Allegro Ecuador S.A. | 48 | 54 |
| Otras | <u>11</u> | <u>11</u> |
| Total | <u>343</u> | <u>324</u> |

6. 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 accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la pérdida tributaria, es como sigue:

| | ... Diciembre 31,... | |
|------------------------------------|----------------------------|-------------|
| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Utilidad según estados financieros | 461 | 573 |
| Ingresos exentos | (483) | (593) |
| Gastos no deducibles | <u>22</u> | — |
| Pérdida tributaria | <u>—</u> | <u>(20)</u> |

De acuerdo con disposiciones legales, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) períodos impositivos siguientes sin que exceda, en cada período, del 25% de las utilidades gravables.

7. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 710,000 acciones 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.

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 la reserva 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. Incluye los efectos por reconocimiento del valor patrimonial proporcional de las inversiones mantenidas en subsidiarias.

Reserva por Valuación - Representa el efecto de registrar al valor patrimonial proporcional, la inversión en acciones en compañías subsidiarias producto del ajuste por valuación a valores de mercado de ciertas partidas de activos fijos realizado por las compañías emisoras de las acciones. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas.

8. 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.