

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Equinox S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Equinox 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.

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 Equinox 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.


Marzo 31, 2006
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

EQUINOX S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS	Notas	2005	2004
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		591	163
Cuentas por cobrar comerciales	4	254	28
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	5	6,054	4,043
Inventarios	6	3,425	2,757
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	7	<u>997</u>	<u>665</u>
Total activos corrientes		<u>11,321</u>	<u>7,656</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO		<u>28</u>	<u>36</u>
OTROS ACTIVOS		<u>2</u>	<u>2</u>
TOTAL		<u>11,351</u>	<u>7,694</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios		3	16
Obligaciones por pagar a bancos	8		2,530
Cuentas por pagar	9	745	613
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	10	9,518	4,335
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>166</u>	<u>100</u>
Total pasivos corrientes		<u>10,432</u>	<u>7,594</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	12		
Capital social		47	47
Aportes para futuras capitalizaciones		109	209
Reserva legal		23	23
Utilidades retenidas (déficit acumulado)		<u>740</u>	<u>(179)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>919</u>	<u>100</u>
TOTAL		<u>11,351</u>	<u>7,694</u>

Ver notas a los estados financieros

EQUINOX S.A.**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
VENTAS NETAS	13	15,510	12,527
COSTO DE VENTAS	13	<u>14,276</u>	<u>11,474</u>
MARGEN BRUTO		1,234	1,053
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>257</u>	<u>786</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		977	267
OTROS GASTOS, NETO		<u>30</u>	<u>269</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		947	(2)
MENOS IMPUESTO A LA RENTA	11	<u>28</u>	<u>—</u>
UTILIDAD (PERDIDA) NETA		<u>919</u>	<u>(2)</u>

Ver notas a los estados financieros

EQUINOX 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>Aportes para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas (Déficit Acumulado)</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	47	109	23	(177)	2
Pérdida neta				(2)	(2)
Aportes mediante compensación de créditos	—	<u>100</u>	—	—	<u>100</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	47	209	23	(179)	100
Utilidad neta				919	919
Devolución de aportes	—	<u>(100)</u>	—	—	<u>(100)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>47</u>	<u>109</u>	<u>23</u>	<u>740</u>	<u>919</u>

Ver notas a los estados financieros

EQUINOX 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)

	2005	2004
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	8,711	10,994
Pagado a proveedores	(5,683)	(10,017)
Impuesto a la renta	(27)	(1)
Otros ingresos, neto	<u>(35)</u>	<u>(262)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>2,966</u>	<u>714</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipos	(2)	(7)
Precio de venta de propiedades y equipos	<u>7</u>	<u>12</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de inversión	<u>5</u>	<u>5</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos y efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(2,543)</u>	<u>(849)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	428	(130)
Comienzo del año	<u>163</u>	<u>293</u>
FIN DEL AÑO	<u>591</u>	<u>163</u>

(Continúa...)

EQUINOX S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2005	2004
CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION		
Utilidad (pérdida) neta	919	(2)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	8	15
Bajas de propiedades y equipos	1	9
Provisión para cuentas dudosas	(30)	32
Ganancia en venta de propiedades y equipos	(6)	(2)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(196)	(513)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	(6,603)	2,668
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(333)	(265)
Inventarios	(668)	(663)
Cuentas por pagar	132	779
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	9,675	(1,331)
Impuesto a la renta	1	4
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>66</u>	<u>(17)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>2,966</u>	<u>714</u>
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Compensación de saldos entre compañías relacionadas	<u>4,592</u>	<u>3,688</u>
Devolución de aportes para futuras capitalizaciones mediante compensación de cuentas con compañías relacionadas	<u>100</u>	<u>-</u>
Entrega de aportes para futuras capitalizaciones mediante compensación de cuentas con compañías relacionadas	<u>-</u>	<u>100</u>

Ver notas a los estados financieros

EQUINOX S.A.

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

1. OPERACIONES

Equinox S.A. es una compañía constituida en Ecuador y su actividad principal es la importación, exportación, comercialización y distribución de toda clase de artículos complementarios para el deporte en general.

El domicilio principal de la Compañía está ubicado en el Distrito Metropolitano de Quito y está facultada para establecer sucursales en otros lugares de la República del Ecuador.

Mediante Registro Oficial No. 335 del 29 de mayo del 2001 el Consejo Nacional de Zonas Francas registró la calificación de la Compañía como usuario para establecerse en la empresa Zona Franca Manabí - ZOFRAMA S.A., la misma que gozará de los beneficios y obligaciones constantes en la Ley de Zonas Francas. La actividad autorizada es de empresa comercial y está autorizada para la importación, exportación y transferencia de artículos y accesorios deportivos.

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 y Costos por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Valuación de Propiedades y Equipos - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, de 10 para instalaciones y adecuaciones y muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 11).

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. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	281	85
Provisión para cuentas dudosas	<u>(27)</u>	<u>(57)</u>
Total	<u>254</u>	<u>28</u>

5. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑIAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Equiperú SAC	2,915	3,077
Madrugal Sport MASOT Cía. Ltda.	1,891	
Rayax Overseas Investment Corp.	1,195	770
Auxiliar Empresarial Auxem Cía. Ltda.		181
Otras	<u>53</u>	<u>15</u>
Total	<u>6,054</u>	<u>4,043</u>

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Zapatos	873	1,135
Accesorios	218	320
Ropa	141	262
Suministros	1	1
Importaciones en tránsito	<u>2,192</u>	<u>1,039</u>
Total	<u>3,425</u>	<u>2,757</u>

7. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos a proveedores	666	265
Impuesto al Valor Agregado - IVA	126	192
Impuesto a la renta, Nota 11	152	153
Otras cuentas por cobrar	<u>53</u>	<u>55</u>
Total	<u>997</u>	<u>665</u>

8. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2004, incluyen documentos con vencimientos hasta 180 días plazo y con tasas de interés nominal anuales que fluctúan entre el 11% y el 12% y cuyos vencimientos son hasta junio del 2005.

9. CUENTAS POR PAGAR

Un detalle de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores del exterior	557	445
Proveedores locales	<u>188</u>	<u>168</u>
Total	<u>745</u>	<u>613</u>

10. 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)	
Distribuidora Deportiva DIDE S.A.	8,307	1,276
Teleshop Cía. Ltda.	371	558
Superdeporte Cía. Ltda.	327	1,511
Soluciones S.A.	326	330
Distribuidora Deportiva Batisport Cía. Ltda.	94	207
Confecciones Recreativas FIBRAN Cía. Ltda.	65	440
Deportes Biquila Cía. Ltda.		13
Otras	<u>28</u>	<u>—</u>
Total	<u>9,518</u>	<u>4,335</u>

11. 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 (pérdida) según estados financieros y la utilidad gravable (pérdida tributable), es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad (pérdida) según estados financieros	947	(2)
Amortización de pérdidas tributarias	(37)	
Gastos no deducibles (1)	12,765	10,592
Ingresos exentos (1)	<u>(13,564)</u>	<u>(11,189)</u>
Utilidad gravable (pérdida tributable)	<u>111</u>	<u>(599)</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>28</u>	<u>-</u>

(1) Conforme al Art. 41 de la Ley de Zonas Francas se encuentran exentos de impuesto a la renta los ingresos generados en esta zona. Adicionalmente, serán no deducibles los gastos asociados con la generación de los mencionados ingresos exentos.

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 tributarias.

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(153)	(157)
Provisión del año	28	
Recuperación pago indebido		20
Pagos efectuados	<u>(27)</u>	<u>(16)</u>
Saldos al fin del año, Nota 7	<u>(152)</u>	<u>(153)</u>

12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 46,600 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.

Aportes para Futuras Capitalizaciones - Corresponden a aportes en efectivo recibidos en años anteriores por US\$109 mil y aportes mediante compensación de créditos con compañías relacionadas por US\$100 mil realizados durante el 2004. Durante el año 2005, por aprobación de la Junta General de Accionistas se resolvió devolver el aporte recibido de compañías relacionadas.

13. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2005 y 2004, se desglosan como sigue:

	<u>2005</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2004</u>
Ventas	<u>14.764</u>	<u>6.209</u>
Reembolsos de gastos	<u>1.500</u>	<u>400</u>
Compras	<u>2.074</u>	<u>1.172</u>

14. COMPROMISO

Representación de Marca - La Compañía celebró en junio de 1999 un contrato con NIKE, mediante el cual se le confiere la exclusividad para la distribución y venta de zapatos, ropa y accesorios de marca NIKE en Ecuador y Perú. Este contrato tiene un plazo de duración hasta mayo del 2006, renovable.

Convenio de Comercialización - En enero del 2000, la Compañía celebró un convenio de comercialización en el que autoriza a Madrigal Sport MASOT Cía. Ltda. (compañía relacionada), el uso de la marca NIKE con fines exclusivos de promoción comercial en el mercado ecuatoriano, para lo cual Madrigal Sport MASOT Cía. Ltda. se compromete a asumir todos los gastos de comercialización y operación que demande la operación de la Compañía.

15. 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.