

16564

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 2006 y 2005 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 2006 y 2005, 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 23, 2007
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

EQUINOX S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

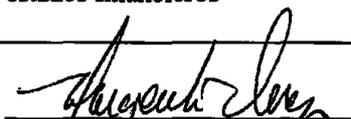
(Expresados en miles de U.S. dólares)

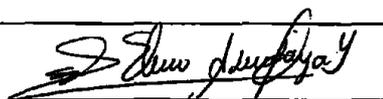
<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		509	591
Cuentas por cobrar comerciales	4	214	254
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	5	11,303	6,054
Inventarios	6, 9	5,014	3,425
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	7	<u>352</u>	<u>997</u>
Total activos corrientes		<u>17,392</u>	<u>11,321</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO		<u>20</u>	<u>28</u>
OTROS ACTIVOS		<u>2</u>	<u>2</u>
TOTAL		<u>17,414</u>	<u>11,351</u>

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios		28	3
Obligaciones por pagar a bancos	8	13,212	
Documentos por pagar	9	650	
Cuentas por pagar	10	1,887	745
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	11		9,518
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	13	<u>449</u>	<u>166</u>
Total pasivos corrientes		<u>16,226</u>	<u>10,432</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	14		
Capital social		47	47
Aportes para futuras capitalizaciones		109	109
Reserva legal		23	23
Utilidades retenidas		<u>1,009</u>	<u>740</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>1,188</u>	<u>919</u>
TOTAL		<u>17,414</u>	<u>11,351</u>

Ver notas a los estados financieros


Margarita Ormaza
Representante Legal


Elena Asimbaya
Contador

EQUINOX S.A.

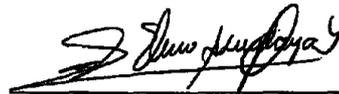
**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
VENTAS NETAS	15	17,541	15,510
COSTO DE VENTAS	15	<u>15,794</u>	<u>14,276</u>
MARGEN BRUTO		1,747	1,234
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	15	<u>720</u>	<u>257</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>1,027</u>	<u>977</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS), NETO			
Gastos financieros		672	
Intereses ganados		(107)	
Otros gastos, neto		<u>127</u>	<u>30</u>
Total		<u>692</u>	<u>30</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		335	947
MENOS IMPUESTO A LA RENTA	12	<u>28</u>	<u>28</u>
UTILIDAD NETA		<u>307</u>	<u>919</u>

Ver notas a los estados financieros


Margarita Ormaza
Representante Legal


Elena Asimbaya
Contador

EQUINOX S.A.

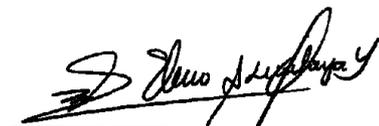
**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(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 2004	47	209	23	(179)	100
Utilidad neta				919	919
Devolución de aportes	—	(100)	—	—	(100)
Saldos al 31 de diciembre del 2005	47	109	23	740	919
Utilidad neta				307	307
Dividendos pagados	—	—	—	(38)	(38)
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>47</u>	<u>109</u>	<u>23</u>	<u>1,009</u>	<u>1,188</u>

Ver notas a los estados financieros


Margarita Ormaza
Representante Legal


Elena Asimpaya
Contador

EQUINOX S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	18,353	8,711
Pagado a proveedores y compañías relacionadas	(16,374)	(5,683)
Intereses pagados	(334)	
Intereses ganados	107	
Impuesto a la renta, neto de recuperaciones	(16)	(27)
Otros ingresos, neto	<u>(142)</u>	<u>(35)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,594</u>	<u>2,966</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipos	(14)	(2)
Precio de venta de propiedades y equipos	<u>28</u>	<u>7</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de inversión	<u>14</u>	<u>5</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento (disminución) obligaciones por pagar a bancos	13,237	(2,543)
Incremento de documentos por pagar	650	
Pago de cuentas por pagar a compañías relacionadas	(13,283)	
Préstamos a compañías relacionadas	<u>(2,294)</u>	
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(1,690)</u>	<u>(2,543)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(82)	428
Comienzo del año	<u>591</u>	<u>163</u>
FIN DEL AÑO	<u>509</u>	<u>591</u>

(Continúa...)

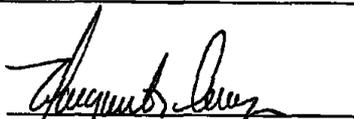
EQUINOX S.A.

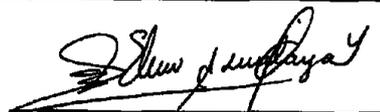
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION		
Utilidad neta	307	919
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	9	8
Bajas de propiedades y equipos		1
Provisión para cuentas dudosas		(30)
Ganancia en venta de propiedades y equipos	(15)	(6)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	40	(196)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	772	(6,603)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	633	(333)
Inventarios	(1,589)	(668)
Cuentas por pagar	1,142	132
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		9,675
Impuesto a la renta	12	1
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>283</u>	<u>66</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>1,594</u>	<u>2,966</u>
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Compensación de saldos entre compañías relacionadas, Nota 15	<u>3,765</u>	<u>4,592</u>
Pago de dividendos mediante compensación de cuentas con compañías relacionadas	<u>38</u>	<u>-</u>
Devolución de aportes para futuras capitalizaciones mediante compensación de cuentas con compañías relacionadas	<u>-</u>	<u>100</u>

Ver notas a los estados financieros


Margarita Ormazá
Representante Legal


Elena Asimbaya
Contador

EQUINOX S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

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.

El 29 de mayo del 2001 y el 6 de febrero del 2006, 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. y en la empresa Zona Franca de Manta - ZONAMANTA S.A. respectivamente. Estas calificaciones le permiten a la Compañía aprovechar 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. Para las operaciones en Zona Franca se encuentra exenta 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 (Ver Nota 12).

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 2006. 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>
2003	6
2004	2
2005	3
2006	3

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	241	281
Provisión para cuentas dudosas	<u>(27)</u>	<u>(27)</u>
Total	<u>214</u>	<u>254</u>

5. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Madrigal Sport MASOT Cía. Ltda.	4,851	1,891
Equiperú SAC	2,512	2,915
Rayax Overseas Investment Corp.	1,647	1,195
Distribuidora Deportiva DIDE S.A.	1,489	
Confecciones Recreativas FIBRAN Cía. Ltda.	321	
Superdeporte Cía. Ltda.	233	
Mundo Deportivo EMEDE S.A.	120	
Otras	<u>130</u>	<u>53</u>
Total	<u>11,303</u>	<u>6,054</u>

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Zapatos	1,848	873
Ropa	313	218
Accesorios	226	141
Material POP y suministros	15	1
Importaciones en tránsito	<u>2,612</u>	<u>2,192</u>
Total	<u>5,014</u>	<u>3,425</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>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto a la renta, Nota 12	140	152
Impuesto al Valor Agregado - IVA	153	126
Anticipos a proveedores	31	666
Otras cuentas por cobrar	<u>28</u>	<u>53</u>
Total	<u>352</u>	<u>997</u>

8. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2006, incluyen documentos con vencimientos hasta junio del 2007 y con tasas de interés nominal anuales que fluctúan entre el 7.27% y el 11%.

9. DOCUMENTOS POR PAGAR

En julio del 2006, la Junta de General de Accionistas autorizó la emisión de obligaciones tipo REVNI por US\$700 mil amparadas con prenda comercial ordinaria de inventarios sobre producto terminado por US\$919 mil. El destino de los fondos captados fue exclusivamente utilizado para incremento de capital de trabajo de la Compañía. Esta operación no se encuentra inscrita en la Bolsa de Valores y por lo tanto su negociación no constituye oferta pública a través del referido organismo.

Las colocaciones tienen un plazo de 360 días y devengan una tasa de interés anual del 8% pagaderas trimestralmente y la amortización del capital se la realizará el 50% a los 180 días y el 50% restante a los 360 días de la colocación. Al 31 de diciembre del 2006, se ha logrado colocar en el mercado US\$650 mil.

10. CUENTAS POR PAGAR

Un detalle de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores del exterior	1,718	557
Proveedores locales	<u>169</u>	<u>188</u>
Total	<u>1,887</u>	<u>745</u>

11. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Distribuidora Deportiva DIDE S.A.		8,307
Teleshop Cía. Ltda.		371
Superdeporte Cía. Ltda.		327
Solucionsa S.A.		326
Distribuidora Deportiva Batisport Cía. Ltda.		94
Confecciones Recreativas FIBRAN Cía. Ltda.		65
Otras	—	<u>28</u>
Total	<u>—</u>	<u>9,518</u>

12. 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 utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros	335	947
Amortización de pérdidas tributarias		(37)
Gastos no deducibles (1)	15,549	12,765
Ingresos exentos (1)	<u>(15,772)</u>	<u>(13,564)</u>
Utilidad gravable	<u>112</u>	<u>111</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>28</u>	<u>28</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>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(152)	(153)
Provisión del año	28	28
Recuperación pago indebido	13	
Pagos efectuados	<u>(29)</u>	<u>(27)</u>
Saldos al fin del año, Nota 7	<u>(140)</u>	<u>(152)</u>

13. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Intereses por pagar	362	24
Retenciones de impuesto a la renta e IVA	17	27
Anticipos de clientes		19
Otras cuentas por pagar	<u>70</u>	<u>96</u>
Total	<u>449</u>	<u>166</u>

14. 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.

15. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2006 y 2005, se desglosan como sigue:

	<u>2006</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2005</u>
Ventas	<u>16,553</u>	<u>14,764</u>
Compras	<u>1,377</u>	<u>2,074</u>
Gastos	<u>227</u>	<u>1,500</u>

Compensación de Saldos entre Compañías Relacionadas - Conforme lo establecido en convenios suscritos entre Equinox S.A. y sus compañías relacionadas, al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la Compañía efectuó la compensación de ciertos saldos por cobrar y pagar mantenidos con relacionadas.

16. COMPROMISOS

Representación de Marca - La Compañía renovó en mayo del 2006 el 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 2009, 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.

17. GARANTIA

Al 31 de diciembre del 2006, existe la siguiente garantía por obligaciones propias:

<u>Activos en Garantía</u>	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>Pasivos Garantizados</u>
Mercadería	<u>910</u>	Obligaciones por pagar a terceros

18. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 23 del 2007) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.