

## **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 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos 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 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

  
Marzo 24, 2008  
Registro No. 019

  
Basem Bader  
Licencia No. 18398

**EQUINOX S.A.****BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

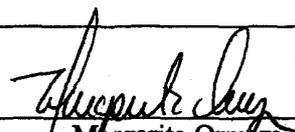
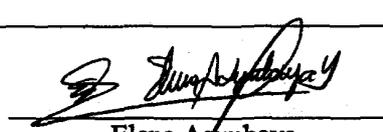
(Expresados en miles de U.S. dólares)

<b>ACTIVOS</b>	<b>Notas</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Caja y bancos		996	509
Cuentas por cobrar comerciales	3	342	214
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	4	13,934	11,303
Inventarios	5, 17	6,394	5,014
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	490	352
Total activos corrientes		<u>22,156</u>	<u>17,392</u>
<b>PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO</b>		<u>11</u>	<u>20</u>
<b>INVERSIONES</b>	7, 17	<u>3,182</u>	<u>-</u>
<b>OTROS ACTIVOS</b>		<u>3</u>	<u>2</u>
<b>TOTAL</b>		<u>25,352</u>	<u>17,414</u>

**PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**

<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Sobregiros bancarios		34	28
Obligaciones por pagar a bancos	8	21,318	13,212
Documentos por pagar	9		650
Cuentas por pagar	10	1,467	1,887
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	469	449
Total pasivos corrientes		<u>23,288</u>	<u>16,226</u>
<b>OBLIGACIONES A LARGO PLAZO</b>	13	<u>866</u>	<u>-</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>	14		
Capital social		47	47
Aportes para futuras capitalizaciones		109	109
Reserva legal		54	23
Utilidades retenidas		988	1,009
Patrimonio de los accionistas		<u>1,198</u>	<u>1,188</u>
<b>TOTAL</b>		<u>25,352</u>	<u>17,414</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Margarita Ormaza  
Representante Legal  
Elena Asimbaya  
Contadora

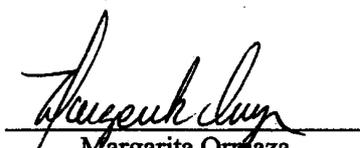
**EQUINOX S.A.**

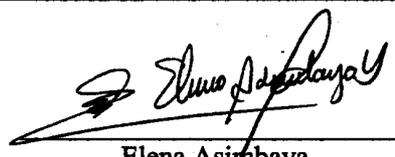
**ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b>Notas</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
VENTAS NETAS	15	20,234	17,541
COSTO DE VENTAS	15	<u>17,670</u>	<u>15,794</u>
MARGEN BRUTO		2,564	1,747
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	15	<u>915</u>	<u>720</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>1,649</u>	<u>1,027</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Gastos financieros		2,047	672
Intereses ganados		(532)	(107)
Otros gastos, neto	15	<u>88</u>	<u>127</u>
Total		<u>1,603</u>	<u>692</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		46	335
MENOS IMPUESTO A LA RENTA	11	<u>36</u>	<u>28</u>
UTILIDAD NETA		<u>10</u>	<u>307</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Margarita Ormazá  
Representante Legal

  
Elena Asimbaya  
Contadora

**EQUINOX S.A.**

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

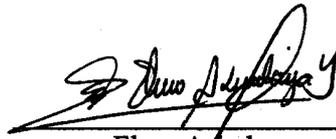
	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	47	109	23	740	919
Utilidad neta				307	307
Dividendos declarados	—	—	—	(38)	(38)
Saldos al 31 de diciembre del 2006	47	109	23	1,009	1,188
Utilidad neta				10	10
Transferencia	—	—	31	(31)	—
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>47</u>	<u>109</u>	<u>54</u>	<u>988</u>	<u>1,198</u>

Ver notas a los estados financieros

---

  
Margarita Ormazá  
Representante Legal

---

  
Elena Asimbaya  
Contadora.

**EQUINOX S.A.****ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
<b>FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	16,041	18,353
Pagado a proveedores y compañías relacionadas	(19,108)	(16,374)
Intereses pagados	(2,010)	(334)
Intereses ganados	532	107
Impuesto a la renta, neto de recuperaciones	(28)	(16)
Otros gastos, neto	<u>(88)</u>	<u>(142)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(4,661)</u>	<u>1,594</u>
<b>FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Adquisición de propiedades y equipos		(14)
Precio de venta de propiedades y equipos	3	28
Adquisición de inversiones	(3,182)	
Adquisición de otros activos	<u>(1)</u>	<u>          </u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>(3,180)</u>	<u>14</u>
<b>FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Incremento obligaciones por pagar a bancos	8,978	13,237
Incremento (pago) de documentos por pagar	(650)	650
Pago de cuentas por pagar a compañías relacionadas		(13,283)
Préstamos a compañías relacionadas	<u>          </u>	<u>(2,294)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>8,328</u>	<u>(1,690)</u>
<b>CAJA Y BANCOS:</b>		
Incremento (disminución) neto durante el año	487	(82)
Comienzo del año	<u>509</u>	<u>591</u>
<b>FIN DEL AÑO</b>	<u><u>996</u></u>	<u><u>509</u></u>

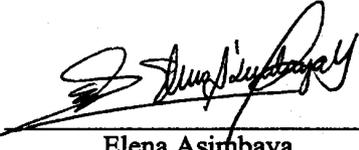
*(Continúa...)*

**EQUINOX S.A.****ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
<b>CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION</b>		
Utilidad neta	10	307
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	6	9
Ganancia en venta de propiedades y equipos		(15)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(128)	40
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	(4,065)	772
Inventarios	(1,380)	(1,589)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(146)	633
Cuentas por pagar	(420)	1,142
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	1,434	
Impuesto a la renta	8	12
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>20</u>	<u>283</u>
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<b><u>(4,661)</u></b>	<b><u>1,594</u></b>
<b>TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:</b>		
Compensación de saldos entre compañías relacionadas, Nota 14	<u>1,434</u>	<u>3,765</u>
Pago de dividendos mediante compensación de cuentas con compañías relacionadas	<u>-</u>	<u>38</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Margarita Ormaza  
Representante Legal  
Elena Asimbaya  
Contadora

## **EQUINOX S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

---

#### **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 puede efectuar 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 están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, 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:

**Ventas y Costos de Ventas** - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

**Valuación de Inventarios** - Al costo promedio 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.

***Provisión para Impuesto a la Renta*** - Está constituida de acuerdo con disposiciones legales a la tasa del 25% y se registra en los resultados del año. Para el segmento de operaciones en Zona Franca 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 (Ver Nota 11).

### 3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	369	241
Provisión para cuentas dudosas	<u>(27)</u>	<u>(27)</u>
Total	<u>342</u>	<u>214</u>

### 4. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Madrigal Sport MASOT Cía. Ltda.	7,653	4,851
Equip Perú SAC	2,741	2,512
Distribuidora Deportiva DIDE S.A.	2,182	1,489
Rayax Overseas Investment Corp.	1,128	1,647
Confecciones Recreativas FIBRAN Cía. Ltda.		321
Superdeporte Cía. Ltda.		233
Otras	<u>230</u>	<u>250</u>
Total	<u>13,934</u>	<u>11,303</u>

## 5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Zapatos	1,792	1,848
Accesorios	522	226
Ropa	341	313
Material POP y suministros	22	15
Importaciones en tránsito	<u>3,717</u>	<u>2,612</u>
Total	<u>6,394</u>	<u>5,014</u>

## 6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al Valor Agregado - IVA	211	153
Crédito tributario de Impuesto a la Renta de años anteriores, Nota 11	140	140
Anticipos a proveedores	81	31
Otras cuentas por cobrar	<u>58</u>	<u>28</u>
Total	<u>490</u>	<u>352</u>

## 7. INVERSIONES

Corresponde a depósitos a plazo en un banco del exterior con vencimientos renovables permanentes. Al 31 de diciembre del 2007, generan una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 3.98% y 4.85% (Ver Nota 17).

## 8. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Un resumen de obligaciones por pagar a bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones con bancos locales con vencimientos hasta diciembre del 2008 (junio del 2007 en el año 2006) y una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 8.72% y 13% (entre el 8.15% y 11% en el año 2006)	11,684	8,230
Obligaciones con bancos del exterior con vencimientos hasta junio del 2008 (marzo del 2007 en el año 2006) y una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 5.56% y 6.14% (entre el 7.35% y 7.59% en el año 2006)	8,705	4,982
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo, Nota 13	<u>929</u>	<u>      </u>
Total	<u>21,318</u>	<u>13,212</u>

## 9. DOCUMENTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2006, corresponde al saldo pendiente de la emisión de obligaciones por US\$700 mil amparadas con prenda comercial ordinaria sobre inventarios de 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 encontraba inscrita en la Bolsa de Valores y por lo tanto su negociación no constituyó oferta pública a través del referido organismo.

Las colocaciones tenían un plazo de 360 días y devengaban una tasa de interés anual del 8% pagaderas trimestralmente. La amortización del capital se la realizó el 50% a los 180 días y el 50% restante a los 360 días de la colocación. Al 31 de diciembre del 2006, se logró colocar en el mercado US\$650 mil. Durante el año 2007, estos documentos fueron redimidos en su totalidad.

## 10. CUENTAS POR PAGAR

Un detalle de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores del exterior	1,344	1,718
Proveedores locales	<u>123</u>	<u>169</u>
Total	<u>1,467</u>	<u>1,887</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 según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros	46	335
Amortización de pérdidas tributarias	(48)	
Gastos no deducibles (1)	18,734	15,549
Ingresos exentos (1)	<u>(18,588)</u>	<u>(15,772)</u>
Utilidad gravable	<u>144</u>	<u>112</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>36</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>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año		(152)
Provisión del año	36	28
Recuperación de pago indebido		13
Pagos efectuados	(28)	(29)
Transferencia a gastos anticipados y otras cuentas por cobrar, Nota 7	—	<u>140</u>
Saldos al fin del año, Nota 12	<u>8</u>	<u>—</u>

Están pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias, las declaraciones de impuestos de los años 2005 al 2007.

## 12. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Intereses por pagar	399	362
Retenciones de impuestos	19	17
Compañías relacionadas	5	
Impuesto a la renta del año, Nota 11	8	
Otras cuentas por pagar	<u>38</u>	<u>70</u>
Total	<u>469</u>	<u>449</u>

## 13. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de las obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos con bancos locales con vencimientos hasta septiembre y octubre del 2009 y devengan tasas de interés nominales anuales del 12.45% y 13%	1,795	
Vencimientos corrientes, Nota 8	<u>(929)</u>	<u>—</u>
Total	<u>866</u>	<u>—</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.

## 15. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2007 y 2006, se desglosan como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas	<u>19.838</u>	<u>16.553</u>
Compras	<u>1.159</u>	<u>1.377</u>
Gastos	<u>256</u>	<u>227</u>
Otros ingresos	<u>38</u>	<u>-</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 2007 y 2006, 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 2007 el contrato con Nike International Ltd., 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. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, existen las siguientes garantías por obligaciones propias:

<u>Activos en Garantía</u>	<u>Valor</u>		<u>Pasivos Garantizados</u>
	<u>2007</u>	<u>2006</u>	
	(en miles de U.S. dólares)		
Inversiones	<u>3.182</u>	<u>-</u>	Operaciones con Nike International Ltd.
Inventario	<u>2.002</u>	<u>910</u>	Obligaciones por pagar a bancos

## **18. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 28 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

---