

16564

Equinox S.A.

*Estados Financieros por los Años Terminados
el 31 de Diciembre del 2008 y 2007 e Informe
de los Auditores Independientes*

Archivo general
[Signature]

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 2008 y 2007 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 2008 y 2007, 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.

Como se menciona con más detalle en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas para su desarrollo económico, las cuales no permiten en la actualidad, establecer eventuales implicaciones en el futuro de la economía nacional.

Marzo 20, 2009
Registro No. 019

Basem Bader
Licencia No. 18398

EQUINOX S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		1,582	996
Cuentas por cobrar comerciales	3	474	342
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	4	10,205	13,934
Inventarios	5, 17	6,751	6,394
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	790	490
Total activos corrientes		<u>19,802</u>	<u>22,156</u>
ACTIVO FIJO, NETO		<u>14</u>	<u>11</u>
INVERSIONES	7, 17	<u>5,394</u>	<u>3,182</u>
OTROS ACTIVOS		<u>5</u>	<u>3</u>
TOTAL		<u>25,215</u>	<u>25,352</u>

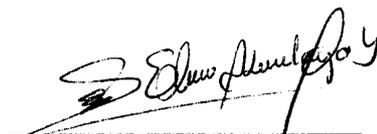
Ver notas a los estados financieros



Margarita Ormaza
Representante Legal

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios		8	34
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	13	866	929
Obligaciones por pagar a bancos	8, 17	19,301	20,389
Cuentas por pagar	9	3,350	1,467
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	10	214	5
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	<u>298</u>	<u>464</u>
Total pasivos corrientes		<u>24,037</u>	<u>23,288</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	13	<u>-</u>	<u>866</u>
PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN		<u>7</u>	<u>-</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	14		
Capital social		47	47
Aportes para futuras capitalizaciones		109	109
Reserva legal		54	54
Utilidades retenidas		<u>961</u>	<u>988</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>1,171</u>	<u>1,198</u>
TOTAL		<u>25,215</u>	<u>25,352</u>


Elena Asimbaya
Contadora

EQUINOX S.A.

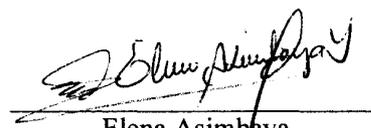
**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
VENTAS NETAS	15	23,456	20,234
COSTO DE VENTAS	15	<u>20,449</u>	<u>17,670</u>
MARGEN BRUTO		3,007	2,564
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	15	<u>1,134</u>	<u>915</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>1,873</u>	<u>1,649</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Gastos financieros		(2,079)	(2,047)
Intereses ganados		506	532
Otros gastos, neto	15	<u>(290)</u>	<u>(88)</u>
Total		<u>(1,863)</u>	<u>(1,603)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>10</u>	<u>46</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores		1	
Impuesto a la renta	11	<u>36</u>	<u>36</u>
Total		<u>37</u>	<u>36</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA		<u>(27)</u>	<u>10</u>

Ver notas a los estados financieros


Margarita Ormaza
Representante Legal


Elena Asimbaya
Contadora

EQUINOX S.A.

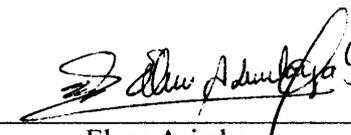
**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(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 2006	47	109	23	1,009	1,188
Utilidad neta				10	10
Transferencia	—	—	<u>31</u>	<u>(31)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2007	47	109	54	988	1,198
Pérdida neta	—	—	—	<u>(27)</u>	<u>(27)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>47</u>	<u>109</u>	<u>54</u>	<u>961</u>	<u>1,171</u>

Ver notas a los estados financieros


Margarita Ormaza
Resepresentante Legal


Elena Asimbaya
Contadora

EQUINOX S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	25,705	16,215
Pagado a proveedores, trabajadores y compañías relacionadas	(20,006)	(19,108)
Intereses pagados	(2,258)	(2,010)
Intereses ganados	506	532
Impuesto a la renta	(119)	(28)
Otros gastos, neto	<u>(287)</u>	<u>(88)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>3,541</u>	<u>(4,487)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de activos fijos	(8)	
Precio de venta de activos fijos		3
Incremento de inversiones	(2,212)	(3,182)
Recuperación (préstamos) a compañías relacionadas	1,310	(174)
Adquisición de otros activos	<u>(2)</u>	<u>(1)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(912)</u>	<u>(3,354)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	(929)	
Incremento (pago) de obligaciones por pagar a bancos y sobregiros	(1,114)	8,978
Pago de documentos por pagar	<u> </u>	<u>(650)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(2,043)</u>	<u>8,328</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	586	487
Comienzo del año	<u>996</u>	<u>509</u>
FIN DEL AÑO	<u>1,582</u>	<u>996</u>

(Continúa...)

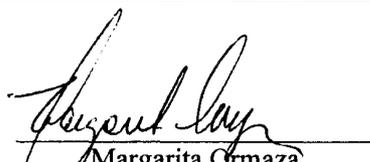
EQUINOX S.A.

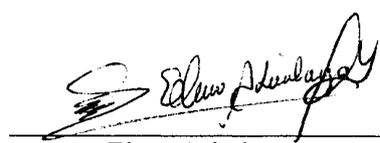
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad (pérdida) neta	(27)	10
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de activo fijo	5	6
Baja de crédito tributario de impuesto a la renta	3	
Provisión para jubilación	7	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(132)	(128)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	1,313	(3,891)
Inventarios	(357)	(1,380)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(228)	(146)
Cuentas por pagar	1,883	(420)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	1,315	1,434
Impuesto a la renta	(83)	8
Participación a trabajadores	1	
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(159)</u>	<u>20</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>3,541</u>	<u>(4,487)</u>
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Compensación de saldos entre compañías relacionadas (Nota 15)	<u>1,106</u>	<u>1,434</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 2008 Y 2007

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 2007, 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 Ecuatoriana de Zonas Francas. La actividad autorizada es de empresa comercial y puede efectuar importación, exportación y transferencia de artículos y accesorios deportivos.

Durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones en la economía nacional, tales como: reducción drástica de los precios de exportación del petróleo ecuatoriano, disminución de las remesas que los emigrantes envían al país e incremento en la tasa de inflación; condiciones influenciadas en parte por la crisis financiera mundial. Estos eventos han generado un deterioro en la economía del Ecuador, lo que podría generar una disminución consecutiva de las actividades económicas de las empresas en el país.

El Gobierno Ecuatoriano ha diseñado ciertas estrategias para poder cubrir los efectos generados por los asuntos mencionados precedentemente, entre las cuales, constan reajustes al presupuesto General del Estado, financiamiento del déficit fiscal a través de la emisión de bonos del estado, restricción de importación de algunos productos y creación de nuevos impuestos.

A la fecha de emisión de los estados financieros, no es factible determinar las posibles implicaciones que tendrían las referidas condiciones en el futuro de la economía nacional. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando los acontecimientos antes mencionados.

2. POLÍTICAS 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.

Cuentas por Cobrar - Han sido valuadas a su valor nominal. Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

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

Valuación de Activo Fijo - Al costo de adquisición. El costo de activo fijo 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. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

Provisiones para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registradas 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.

Provisión para Jubilación - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

Reclasificaciones - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2007, fueron reclasificadas para hacerlas comparables con la presentación del año 2008.

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	501	369
Provisión para cuentas dudosas	<u>(27)</u>	<u>(27)</u>
Total	<u>474</u>	<u>342</u>

4. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Madrigal Sport Masot Cía. Ltda.	4,005	7,653
Equiperú S.A.C.	2,725	2,741
Equitacna S.A.C.	1,322	134
Rayax Overseas Investment Corp.	1,117	1,128
Deportes y Recreación Ficchur Cía. Ltda.	649	
Soluciones S.A.	208	
Superdeporte Cía. Ltda.	95	
Distribuidora Deportiva DIDE S.A.	26	2,182
Otras	<u>58</u>	<u>96</u>
Total	<u>10,205</u>	<u>13,934</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Zapatos	1,159	1,792
Accesorios	559	522
Ropa	684	341
Material POP y suministros	48	22
Importaciones en tránsito	<u>4,301</u>	<u>3,717</u>
Total	<u>6,751</u>	<u>6,394</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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al Valor Agregado - IVA	353	211
Anticipos a proveedores	168	81
Crédito tributario de impuesto a la renta de años anteriores	124	140
Crédito tributario de impuesto a la renta (Nota 11)	75	
Otras cuentas por cobrar	<u>70</u>	<u>58</u>
Total	<u>790</u>	<u>490</u>

7. INVERSIONES

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Depósitos a plazo (1)	5,347	3,182
Derechos fiduciarios (Nota 16)	<u>47</u>	<u> </u>
Total	<u>5,394</u>	<u>3,182</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2008, constituyen depósitos a plazo en un banco del exterior con vencimientos renovables permanentes que generan tasas de interés nominales anuales que fluctúan entre el 0.05% y 3.05% (entre el 3.98% y 4.85% en el año 2007) (Ver Nota 17).

8. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones con bancos locales con vencimientos hasta noviembre del 2009 (diciembre del 2008 en el año 2007) y tasas de interés nominales anuales que fluctúan entre el 7.69% y 9.55% (entre el 8.72% y 13% en el año 2007)	8,419	11,684
Obligaciones con bancos del exterior con vencimientos hasta mayo del 2009 (junio del 2008 en el año 2007) y una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 2.22% y 5.21% (entre el 5.56% y 6.14% en el año 2007)	<u>10,882</u>	<u>8,705</u>
Total	<u>19,301</u>	<u>20,389</u>

9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores del exterior	3,274	1,344
Proveedores locales	<u>76</u>	<u>123</u>
Total	<u>3,350</u>	<u>1,467</u>

10. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Confecciones Recreativas FIBRÁN Cía. Ltda.	173	
Shamballa S.A.	37	
Bodesport Cía. Ltda.	<u>4</u>	<u>5</u>
Total	<u>214</u>	<u>5</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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	9	46
Amortización de pérdidas tributarias	(48)	(48)
Gastos no deducibles (1)	21,164	18,734
Ingresos exentos (1)	<u>(20,981)</u>	<u>(18,588)</u>
Utilidad gravable	<u>144</u>	<u>144</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>36</u>	<u>36</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. Al 31 de diciembre del 2008, el saldo por amortizar de pérdidas tributarias asciende a US\$599 mil (US\$1.1 millones en el año 2007).

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	8	
Provisión del año	36	36
Pagos efectuados	<u>(119)</u>	<u>(28)</u>
Saldos al fin del año, Nota 6 (Nota 12 para el año 2007)	<u>(75)</u>	<u>8</u>

Están pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias las declaraciones de impuestos de los años 2005 al 2008.

12. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Intereses por pagar	220	399
Retenciones de impuestos	27	19
Participación a trabajadores	1	
Impuesto a la renta del año, Nota 11		8
Otras cuentas por pagar	<u>50</u>	<u>38</u>
Total	<u>298</u>	<u>464</u>

13. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos con bancos locales con vencimientos hasta octubre del 2009 que devengan tasas de interés nominales anuales del 12.45% y 13%	866	1,795
Vencimientos corrientes	<u>(866)</u>	<u>(929)</u>
Total	<u>-</u>	<u>866</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 un 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 2008 y 2007, se desglosan como sigue:

	<u>2008</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2007</u>
Ventas	<u>22,196</u>	<u>19,838</u>
Compras	<u>1,929</u>	<u>1,159</u>
Gastos de administración y ventas	<u>234</u>	<u>256</u>
Otros ingresos	<u>417</u>	<u>38</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 2008 y 2007, 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 año 2009, renovable automáticamente.

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.

Fideicomiso Mercantil de Administración de Flujos de Fondos - El 21 de noviembre del 2008, Madrigal Sport Masot Cía. Ltda. (compañía relacionada), constituyó un fideicomiso por el cual se canalizan los flujos derivados de la facturación que se realicen a los clientes de Madrigal Sport Masot Cía. Ltda. y de Equinox S.A.. Estos flujos serán fuente de pago de las obligaciones que mantiene Equinox S.A. con el Banco Pichincha.

17. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, existen las siguientes garantías entregadas por obligaciones propias:

<u>Activos en Garantía</u>	<u>Valor</u>		<u>Pasivos Garantizados</u>
	<u>2008</u>	<u>2007</u>	
	(en miles de U.S. dólares)		
Inventarios	<u>4,974</u>	<u>2,002</u>	Obligaciones por pagar a bancos
Inversiones	<u>5,347</u>	<u>3,182</u>	Operaciones con Nike International Ltd.

18. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha del emisión de los estados financieros (marzo 20 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
