

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Socios de
Distribuidora Deportiva Batisport Cía. Ltda.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Distribuidora Deportiva Batisport Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los socios 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 Distribuidora Deportiva Batisport Cía. Ltda. 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

DISTRIBUIDORA DEPORTIVA BATISPORT CIA. LTDA.

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:			
Caja y bancos		170	76
Cuentas por cobrar comerciales	4	205	125
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	5	541	517
Inventarios	6	292	334
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>26</u>	<u>36</u>
Total activos corrientes		<u>1,234</u>	<u>1,088</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO	7	<u>203</u>	<u>234</u>
OTROS ACTIVOS		<u>68</u>	<u>-</u>
TOTAL		<u>1,505</u>	<u>1,322</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios			2
Cuentas por pagar		77	17
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	8	34	193
Participación a empleados		36	
Impuesto a la renta	9	25	5
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>63</u>	<u>29</u>
Total pasivos corrientes		<u>235</u>	<u>246</u>
INGRESOS DIFERIDOS		<u>28</u>	<u>-</u>
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:	10		
Capital social		935	862
Reserva legal		6	8
Utilidades retenidas		<u>301</u>	<u>206</u>
Patrimonio de los socios		<u>1,242</u>	<u>1,076</u>
TOTAL		<u>1,505</u>	<u>1,322</u>

Ver notas a los estados financieros

DISTRIBUIDORA DEPORTIVA BATISPORT CIA. LTDA.

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
VENTAS NETAS		3,061	2,654
COSTO DE VENTAS	11	<u>1,635</u>	<u>1,577</u>
MARGEN BRUTO		1,426	1,077
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	11	<u>1,018</u>	<u>861</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>408</u>	<u>216</u>
OTROS GASTOS:			
Comisiones pagadas		(130)	(113)
Otros gastos, neto		<u>(35)</u>	<u>(8)</u>
Total		<u>(165)</u>	<u>(121)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>243</u>	<u>95</u>
MENOS:			
Participación a empleados		36	
Impuesto a la renta	9	<u>41</u>	<u>19</u>
Total		<u>77</u>	<u>19</u>
UTILIDAD NETA		<u>166</u>	<u>76</u>

Ver notas a los estados financieros

DISTRIBUIDORA DEPORTIVA BATISPORT CIA. LTDA.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
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>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	862	8	160	1,030
Utilidad neta			76	76
Distribución de Dividendos	—	—	<u>(30)</u>	<u>(30)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	862	8	206	1,076
Utilidad neta			166	166
Transferencia		3	(3)	
Capitalización	<u>73</u>	<u>(5)</u>	<u>(68)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>935</u>	<u>6</u>	<u>301</u>	<u>1,242</u>

Ver notas a los estados financieros

DISTRIBUIDORA DEPORTIVA BATISPORT CIA. LTDA.

**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 DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	2,977	2,714
Pagado a proveedores y empleados	(2,624)	(2,577)
Comisiones pagadas	(130)	(113)
Impuesto a la renta	(21)	(14)
Otros gastos, neto	<u>(35)</u>	<u>(8)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>167</u>	<u>2</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipos y efectivo	(3)	(80)
Adquisición de otros activos	<u>(68)</u>	<u>—</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(71)</u>	<u>(80)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Sobregiros bancarios y efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(2)</u>	<u>2</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	94	(76)
Comienzo del año	<u>76</u>	<u>152</u>
FIN DEL AÑO	<u>170</u>	<u>76</u>

(Continúa...)

DISTRIBUIDORA DEPORTIVA BATISPORT CIA. LTDA.

**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 NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	166	76
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	34	57
Bajas de propiedades y equipo		21
Provisión para cuentas dudosas	4	7
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(84)	68
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	(698)	(184)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	10	8
Inventarios	42	171
Cuentas por pagar	60	8
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	515	(238)
Participación a empleados	36	
Impuesto a la renta	20	5
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	34	3
Ingresos diferidos	<u>28</u>	<u>—</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>167</u>	<u>2</u>
TRANSACCION QUE NO GENERA FLUJO DE EFECTIVO:		
Registro de dividendos con abono al pasivo	<u>—</u>	<u>30</u>
Compensación de saldos entre compañías relacionadas	<u>674</u>	<u>176</u>

Ver notas a los estados financieros

DISTRIBUIDORA DEPORTIVA BATISPORT CIA. LTDA.

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

1. OPERACIONES

Distribuidora Deportiva Batisport Cía. Ltda., es una compañía constituida en Ecuador y su actividad principal es la comercialización y distribución de ropa deportiva y accesorios.

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.

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 20 para edificios, 10 para muebles y enseres, maquinaria y equipo e instalaciones, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

Otros Activos - Corresponden principalmente a concesiones de locales en centros comerciales, registradas a su costo de adquisición y amortizadas en línea recta en función de los plazos establecidos en los respectivos contratos.

Participación a Empleados - De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Se reconoce en los resultados del año en función a su devengamiento. A partir del año 2005, la Compañía incorporó a su nómina a los empleados que se encontraban contratados a través de tercerizadoras en años anteriores.

Impuesto a la Renta - Se reconoce en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Nota 9).

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)	
Tarjetas de crédito	222	149
Clientes minoristas	15	4
Otras	1	1
Provisión para cuentas dudosas	<u>(33)</u>	<u>(29)</u>
Total	<u>205</u>	<u>125</u>

5. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS 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)	
Rayax Overseas Investment Corp.	180	102
Equinox S.A.	95	207
Confecciones Recreativas FIBRAN Cía. Ltda.	89	34
Teleshop Cía. Ltda.	83	
Inmobiliaria Investa S.A.	74	111
Allegro Ecuador S.A.	14	14
Auxiliar Empresarial AUXEM Cía. Ltda.		11
Mundo Deportivo EMEDE S.A.		4
Otras	<u>6</u>	<u>34</u>
Total	<u>541</u>	<u>517</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	130	149
Ropa	108	123
Accesorios	51	59
Suministros	<u>3</u>	<u>3</u>
Total	<u>292</u>	<u>334</u>

7. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	234	232
Adquisiciones	3	80
Bajas		(21)
Depreciación	<u>(34)</u>	<u>(57)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>203</u>	<u>234</u>

8. 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)	
Deportes y Recreación Ficchur Cía. Ltda.	28	44
Apoyos Empresariales APEM Cía. Ltda.	4	146
Otras	<u>2</u>	<u>3</u>
Total	<u>34</u>	<u>193</u>

9. 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 los socios 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>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	207	95
Amortización de pérdidas tributarias		(5)
Gastos no deducibles	<u>19</u>	<u>14</u>
Utilidad gravable	<u>226</u>	<u>104</u>
25% Impuesto a la renta cargado a resultados	17	9
15% Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>24</u>	<u>10</u>
Total	<u>41</u>	<u>19</u>

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	5	
Provisión del año	41	19
Pagos efectuados	<u>(21)</u>	<u>(14)</u>
Saldos al fin del año	<u>25</u>	<u>5</u>

10. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 935,000 participaciones de US\$1 valor nominal unitario (862,000 participaciones para el año 2004).

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que un 5% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 20% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

11. 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> (en miles de U.S. dólares)
Compras	<u>1,591</u>	<u>1,486</u>
Gastos	<u>531</u>	<u>428</u>

12. GARANTIA

Al 31 de diciembre del 2005, existe la siguiente garantía por obligaciones propias y de compañías relacionadas:

<u>Activos en Garantía</u>	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>Pasivos Garantizados</u>
Activo Fijo	<u>203</u>	Obligaciones por pagar a bancos

13. 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.