

18/28

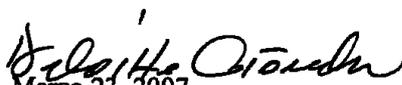
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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 2006 y 2005 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 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

DISTRIBUIDORA DEPORTIVA BATISPORT CIA. LTDA.

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		84	170
Cuentas por cobrar comerciales	4	496	205
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	5	326	541
Inventarios	6	593	292
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>25</u>	<u>26</u>
Total activos corrientes		<u>1,524</u>	<u>1,234</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO	7, 12	<u>461</u>	<u>203</u>
OTROS ACTIVOS		<u>175</u>	<u>68</u>
TOTAL		<u>2,160</u>	<u>1,505</u>
 <u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar		115	77
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	8	261	34
Participación a empleados		68	36
Impuesto a la renta	9	36	25
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>112</u>	<u>63</u>
Total pasivos corrientes		<u>592</u>	<u>235</u>
INGRESOS DIFERIDOS		<u>-</u>	<u>28</u>
PROVISION PARA JUBILACION		<u>8</u>	<u>-</u>
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:	10		
Capital social		1,100	935
Reserva legal		8	6
Utilidades retenidas		<u>452</u>	<u>301</u>
Patrimonio de los socios		<u>1,560</u>	<u>1,242</u>
TOTAL		<u>2,160</u>	<u>1,505</u>

Ver notas a los estados financieros


Fernando Corral Jiménez
Representante Legal


William Harinango
Contador

DISTRIBUIDORA DEPORTIVA BATISPORT CIA. LTDA.

**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	11	4,125	3,061
COSTO DE VENTAS	11	<u>2,365</u>	<u>1,635</u>
MARGEN BRUTO		1,760	1,426
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	11	<u>1,107</u>	<u>1,018</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>653</u>	<u>408</u>
OTROS GASTOS:			
Comisiones pagadas		(178)	(130)
Otros gastos, neto		<u>(25)</u>	<u>(35)</u>
Total		<u>(203)</u>	<u>(165)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>450</u>	<u>243</u>
MENOS:			
Participación a empleados		68	36
Impuesto a la renta	9	<u>64</u>	<u>41</u>
Total		<u>132</u>	<u>77</u>
UTILIDAD NETA		<u>318</u>	<u>166</u>

Ver notas a los estados financieros



Fernando Corral Jiménez
Representante Legal



William Parinango
Contador

DISTRIBUIDORA DEPORTIVA BATISPORT CIA. LTDA.

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

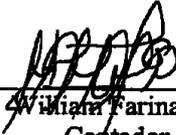
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	862	8	206	1,076
Utilidad neta			166	166
Transferencia		3	(3)	
Capitalización	<u>73</u>	<u>(5)</u>	<u>(68)</u>	<u> </u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	935	6	301	1,242
Utilidad neta			318	318
Transferencia		8	(8)	
Capitalización	<u>165</u>	<u>(6)</u>	<u>(159)</u>	<u> </u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>1,100</u>	<u>8</u>	<u>452</u>	<u>1,560</u>

Ver notas a los estados financieros



Fernando Corral Jiménez
Representante Legal



William Farinango
Contador

DISTRIBUIDORA DEPORTIVA BATISPORT CIA. LTDA.

**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	3,829	2,977
Pagado a proveedores, empleados y compañías relacionadas	(3,202)	(2,624)
Comisiones pagadas	(178)	(130)
Participación trabajadores	(36)	
Impuesto a la renta	(53)	(21)
Otros gastos, neto	<u>(30)</u>	<u>(35)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>330</u>	<u>167</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipos	(321)	(3)
Precio de venta de propiedades y equipos	29	
Adquisición de otros activos	<u>(124)</u>	<u>(68)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(416)</u>	<u>(71)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Sobregiros bancarios y efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>-</u>	<u>(2)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(86)	94
Comienzo del año	<u>170</u>	<u>76</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>84</u></u>	<u><u>170</u></u>

(Continúa...)

DISTRIBUIDORA DEPORTIVA BATISPORT CIA. LTDA.

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

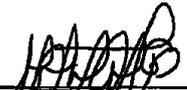
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	318	166
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	39	34
Amortización de concesiones	17	
Provisión para cuentas dudosas	5	4
Provisión para jubilación	8	
Ganancia en venta de propiedades y equipo	(5)	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(296)	(84)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	757	(698)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	1	10
Inventarios	(301)	42
Cuentas por pagar	38	60
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	(315)	515
Participación a empleados	32	36
Impuesto a la renta	11	20
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	49	34
Ingresos diferidos	<u>(28)</u>	<u>28</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>330</u>	<u>167</u>
TRANSACCION QUE NO GENERO FLUJO DE EFECTIVO:		
Compensación de saldos entre compañías relacionadas, Nota 11	<u>542</u>	<u>674</u>

Ver notas a los estados financieros



Fernando Corral Jiménez
Representante Legal



William Farnango
Contador

DISTRIBUIDORA DEPORTIVA BATISPORT CIA. LTDA.

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

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).

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)	
Tarjetas de crédito	491	222
Clientes minoristas y otros	15	16
Provisión para cuentas dudosas	<u>(10)</u>	<u>(33)</u>
Total	<u>496</u>	<u>205</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)	
Rayax Overseas Investment Corp.	297	180
Allegro Ecuador S.A.	29	14
Equinox S.A.		95
Confecciones Recreativas FIBRAN Cía. Ltda.		89
Teleshop Cía. Ltda.		83
Inmobiliaria Investa S.A.		74
Otras	<u>—</u>	<u>6</u>
Total	<u>326</u>	<u>541</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	328	130
Ropa	170	108
Accesorios	80	51
Suministros	<u>15</u>	<u>3</u>
Total	<u>593</u>	<u>292</u>

7. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	203	234
Adquisiciones	321	3
Ventas	(24)	
Depreciación	<u>(39)</u>	<u>(34)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>461</u>	<u>203</u>

8. 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.	190	
Madrigal Sport Masot Cía. Ltda.	21	
Deportes y Recreación Ficchur Cía. Ltda.	19	28
Mixdeportivo Cía. Ltda.	17	
Equinox S.A.	14	
Apoyos Empresariales APEM Cía. Ltda.		4
Otras	<u>—</u>	<u>2</u>
Total	<u>261</u>	<u>34</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>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	382	207
Gastos no deducibles	<u>2</u>	<u>19</u>
Utilidad gravable	<u>384</u>	<u>226</u>
25% Impuesto a la renta cargado a resultados	16	17
15% Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>48</u>	<u>24</u>
Total	<u>64</u>	<u>41</u>

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	25	5
Provisión del año	64	41
Pagos efectuados	<u>(53)</u>	<u>(21)</u>
Saldos al fin del año	<u>36</u>	<u>25</u>

Precios de Transferencia - De conformidad con disposiciones legales vigentes a partir del año 2005, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$300 mil, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia. Durante el año 2006 y 2005, las operaciones de la Compañía con partes relacionadas no superaron el importe acumulado mencionado.

10. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 1,100,000 participaciones de US\$1 valor nominal unitario (935,000 participaciones para el año 2005).

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>2006</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2005</u>
Ventas	<u>29</u>	<u>-</u>
Compras	<u>2,665</u>	<u>1,591</u>
Gastos	<u>389</u>	<u>531</u>

Compensación de Saldos entre Compañías Relacionadas - Conforme lo establecido en convenios suscritos entre Distribuidora Deportiva Batisport Cía. Ltda. 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.

12. GARANTIA

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

<u>Activos en Garantía</u>	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>Pasivos Garantizados</u>
Propiedades	<u>1,199 (1)</u>	Obligaciones por pagar a bancos

(1) Constituye el valor de mercado de las propiedades según avalúo practicado por un perito independiente solicitado por el banco acreedor.

13. 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.