

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 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los socios 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 Distribuidora Deportiva Batisport Cía. Ltda. 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 28, 2008
Registro No. 019



Basem Bader
Licencia No. 18398



Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

DISTRIBUIDORA DEPORTIVA BATISPORT CIA. LTDA.

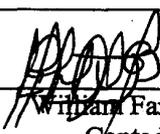
BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		329	84
Cuentas por cobrar comerciales	3	526	496
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	4	815	326
Inventarios	5	740	593
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>12</u>	<u>20</u>
Total activos corrientes		<u>2,422</u>	<u>1,519</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO	6, 11	<u>513</u>	<u>461</u>
OTROS ACTIVOS		<u>92</u>	<u>180</u>
TOTAL		<u>3,027</u>	<u>2,160</u>
 <u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar		42	115
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	7	799	261
Participación a empleados		81	68
Impuesto a la renta	8	32	36
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		96	112
Ingresos diferidos		<u>36</u>	<u> </u>
Total pasivos corrientes		<u>1,086</u>	<u>592</u>
PROVISION PARA JUBILACION		<u>11</u>	<u>8</u>
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:	9		
Capital social		1,418	1,100
Reserva legal		9	8
Utilidades retenidas		<u>503</u>	<u>452</u>
Patrimonio de los socios		<u>1,930</u>	<u>1,560</u>
TOTAL		<u>3,027</u>	<u>2,160</u>

Ver notas a los estados financieros


Fernando Corral Jiménez
Representante Legal


William Farinango
Contador

DISTRIBUIDORA DEPORTIVA BATISPORT CIA. LTDA.

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
VENTAS NETAS	10	5,186	4,125
COSTO DE VENTAS	10	<u>2,932</u>	<u>2,365</u>
MARGEN BRUTO		2,254	1,760
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	10	<u>1,473</u>	<u>1,107</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>781</u>	<u>653</u>
OTROS GASTOS:			
Comisiones pagadas		208	178
Otros gastos, neto		<u>35</u>	<u>25</u>
Total		<u>243</u>	<u>203</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>538</u>	<u>450</u>
MENOS:			
Participación a empleados		81	68
Impuesto a la renta	8	<u>87</u>	<u>64</u>
Total		<u>168</u>	<u>132</u>
UTILIDAD NETA		<u>370</u>	<u>318</u>

Ver notas a los estados financieros


Fernando Corral Jiménez
Representante Legal


William Farinango
Contador

DISTRIBUIDORA DEPORTIVA BATISPORT CIA. LTDA.

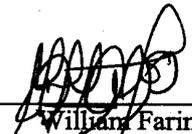
**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(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 2005	935	6	301	1,242
Utilidad neta			318	318
Transferencia		8	(8)	
Capitalización	<u>165</u>	<u>(6)</u>	<u>(159)</u>	
Saldos al 31 de diciembre del 2006	1,100	8	452	1,560
Utilidad neta			370	370
Transferencia		16	(16)	
Capitalización	<u>318</u>	<u>(15)</u>	<u>(303)</u>	
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>1,418</u>	<u>9</u>	<u>503</u>	<u>1,930</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 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	5,184	3,829
Pagado a proveedores, empleados y compañías relacionadas	(4,419)	(3,197)
Comisiones pagadas	(208)	(178)
Participación trabajadores	(68)	(36)
Impuesto a la renta	(91)	(53)
Otros gastos, neto	<u>(35)</u>	<u>(30)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>363</u>	<u>335</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipos	(118)	(321)
Precio de venta de propiedades y equipos		29
Adquisición de otros activos	<u>—</u>	<u>(129)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(118)</u>	<u>(421)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	245	(86)
Comienzo del año	<u>84</u>	<u>170</u>
FIN DEL AÑO	<u>329</u>	<u>84</u>

(Continúa...)

DISTRIBUIDORA DEPORTIVA BATISPORT CIA. LTDA.

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

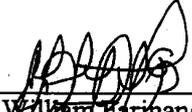
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	370	318
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	66	39
Amortización de concesiones	19	17
Provisión para cuentas dudosas	8	5
Provisión para jubilación	3	8
Ganancia en venta de propiedades y equipo		(5)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(38)	(296)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	(2,554)	(327)
Inventarios	(147)	(301)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	8	6
Cuentas por pagar	(73)	38
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	2,672	769
Participación a empleados	13	32
Impuesto a la renta	(4)	11
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(16)	49
Ingresos diferidos	<u>36</u>	<u>(28)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>363</u>	<u>335</u>
TRANSACCION QUE NO GENERO FLUJO DE EFECTIVO:		
Compensación de saldos entre compañías relacionadas, Nota 10	<u>2,134</u>	<u>542</u>

Ver notas a los estados financieros



Fernando Corral Jiménez
Representante Legal



William Parahango
Contador

DISTRIBUIDORA DEPORTIVA BATISPORT CIA. LTDA.

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

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 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 Costo de Ventas - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el periodo 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.

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.

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

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 2006, fueron reclasificadas para hacerlas comparables con la presentación del año 2007.

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)	
Tarjetas de crédito	529	491
Clientes minoristas y otros	15	15
Provisión para cuentas dudosas	<u>(18)</u>	<u>(10)</u>
Total	<u>526</u>	<u>496</u>

Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	10	33
Provisión del año	8	5
Bajas	—	<u>(28)</u>
Saldos al fin del año	<u>18</u>	<u>10</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)	
Distribuidora Deportiva DIDE S.A.	564	
Mundo Deportivo Emede S.A.	72	
Inmobiliaria Investa S.A.	68	
Allegro Ecuador S.A.	29	29
Rayax Overseas Investment Corp.	27	297
Otras	<u>55</u>	—
Total	<u>815</u>	<u>326</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ropa	342	170
Zapatos	268	328
Accesorios	115	80
Suministros	<u>15</u>	<u>15</u>
Total	<u>740</u>	<u>593</u>

6. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Un resumen de propiedades y equipos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Edificios y otras construcciones	41	41
Maquinaria y equipo	14	14
Vehículos	6	6
Muebles y enseres	158	156
Equipos de computación	50	48
Equipos diversos	15	14
Instalaciones y adecuaciones	<u>450</u>	<u>378</u>
Total	734	657
Depreciación acumulada	<u>(221)</u>	<u>(196)</u>
Propiedades y equipos, neto	<u>513</u>	<u>461</u>

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	461	203
Adquisiciones	118	321
Ventas		(24)
Depreciación	<u>(66)</u>	<u>(39)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>513</u>	<u>461</u>

7. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Deportes y Recreación Ficchur Cía. Ltda.	727	19
Superdeporte Cía. Ltda.	72	
Distribuidora Deportiva DIDE S.A.		190
Otros	—	<u>52</u>
Total	<u>799</u>	<u>261</u>

8. 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 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>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	457	382
Gastos no deducibles	<u>32</u>	<u>2</u>
Utilidad gravable	<u>489</u>	<u>384</u>
15% Impuesto a la renta cargado a resultados	53	48
25% Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>34</u>	<u>16</u>
Total	<u>87</u>	<u>64</u>

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	36	25
Provisión del año	87	64
Pagos efectuados	<u>(91)</u>	<u>(53)</u>
Saldos al fin del año	<u>32</u>	<u>36</u>

Están pendientes de revisión por las autoridades tributarias las declaraciones de impuestos de los años 2004 al 2007.

9. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 1,418,000 participaciones de US\$1 valor nominal unitario (1,100,000 participaciones de US\$1 valor nominal unitario, en el año 2006).

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 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.

10. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑIAS 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>-</u>	<u>29</u>
Compras	<u>3,080</u>	<u>2,665</u>
Gastos	<u>742</u>	<u>389</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 2007 y 2006, la Compañía efectuó la compensación de ciertos saldos por cobrar y pagar mantenidos con relacionadas.

11. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Compañía ha entregado propiedades por US\$1.1 millones de valor comercial, en garantía de obligaciones propias y terceros.

12. 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.